

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Корпоративные финансы и оценка стоимости бизнеса

(направленность(профиль))

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

на тему: Оценка стоимости кредитных потребительских кооперативов

Студент

Е.С. Самородов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный
руководитель

к.э.н., доцент Я.С. Митрофанова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)



Тольятти 2021



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Содержание

Введение.....	4
1. Теоретические аспекты оценки стоимости кредитных организаций.....	9
1.1. Особенности рыночной оценки стоимости кредитной организации	9
1.2. Исследование методик оценки стоимости кредитной организации.....	18
1.3. Выбор подхода к оценке стоимости кредитного потребительского кооператива.....	50
2. Анализ и оценка стоимости кредитного потребительского кооператива	54
2.1. Анализ финансового состояния КПК «Капитал Плюс», КПК «Народный Кредит», КПК «Личные Финансы»	54
2.2. Оценка стоимости КПК «Капитал Плюс»	73
2.3. Анализ принципов и направлений совершенствования оценки стоимости кредитного потребительского кооператива	92
3. Разработка усовершенствованной методики оценки стоимости кредитного потребительского кооператива	94
3.1. Методика оценки стоимости кредитного потребительского кооператива.....	94
3.2. Апробация разработанной методики оценки стоимости кредитного потребительского кооператива	102
Заключение	107
Список используемой литературы и используемых источников.....	110
Приложение А Модель выстраивания свободного денежного потока	115
Приложение Б Сравнительный анализ подходов оценки КО и КПК.....	116
Приложение В Различия кредитной организации и кредитного потребительского кооператива	118
Приложение Г Денежные средства и денежные эквиваленты	120
Приложение Д Ретроспективный анализ финансовых нормативов	121
Приложение Е Весовые коэффициенты по показателям НМА.....	122
Приложение Ж Экспертные оценки.....	125

Приложение 3 Бухгалтерский баланс КПК «Капитал Плюс» на 31 декабря 2019г	127
Приложение И Бухгалтерский баланс КПК «Народный Кредит» на 31 декабря 2019г.....	129
Приложение К Бухгалтерский баланс КПК «Личные Финансы» на 31 декабря 2019г.....	131

Введение

Актуальность выбранной темы исследования связана с необходимостью совершенствования оценки стоимости кредитных потребительских кооперативов (далее – КПК). На данный момент, при поиске информации о методиках расчётов оценочной стоимости КПК не было выявлено. Необходимость определения оценочной стоимости кооперативов связана с потребностью рынка в определении такого показателя, обусловленная тенденциями. Анализ трансформации кредитной кооперации в России за последнее время, учитывая влияние внешних воздействий на данный рынок, позволяет сделать вывод о снижении количества кредитных потребительских кооперативов.

Такая динамика связана с рядом причин: снижение объёма предоставляемых услуг, увеличение регуляторной нагрузки (в сфере регулирования рынка КПК, регулирования потребительского кредитования, регулирование по косвенному законодательству), профессиональная несостоятельность менеджмента кооператива. В связи с данными причинами ряд КПК не справляются с текущей нагрузкой, что ведёт к осуществлению убыточной деятельности, вследствие несоблюдения нормативов КПК, введение приостановки деятельности, банкротства КПК, уход в нерегулируемый рынок. Одной из задач для КПК является функция финансовой доступности населения, то есть располагаются в небольших населённых пунктах, при этом в этих населённых пунктах отсутствуют профессиональные кадры для управления кооперативом. Соответственно, такая ситуация приводит к невозможности выполнения регуляторных нормативов, а также принятию неверных ключевых решений по деятельности.

Одним из решений данного вопроса является присоединение КПК к более опытному участнику рынка. Поэтому вопрос оценки стоимости присоединяемого КПК является особенно актуальным. Процедура

присоединения ведёт к оздоровлению кооператива, повышению репутации и доверия к кооперативу и всего рынка в целом [1]. Такой вид реорганизаций на рынке кредитных кооперативов при поиске информации и анализе рынка редко встречается. Опыт достаточно разнонаправленный. Разнонаправленность связана с отсутствием информации, порядка действий и корректной оценки текущего положения присоединяемого кооператива, а также влиянием такой сделки на кооператив, к которому присоединяется, и перспективы дальнейшего развития кооператива [2]. Кроме того оценка стоимости КПК может, осуществляется на регулярной основе для анализа текущего финансового состояния организации, проведения ретроспективного анализа изменений стоимости для определения тенденции развития. Такая оценка проводится с целью планирования деятельности при принятии стратегических решений. Такой показатель как оценочная стоимость КПК может использоваться как общим собранием пайщиков, так и действующим менеджментом кооператива - правлением.

Цель данного исследования заключается в совершенствовании методики оценки стоимости кредитного потребительского кооператива.

Гипотеза исследования состоит в том, что, если разработать методику определения оценочной стоимости с особенностями деятельности кредитных кооперативов можно будет более корректно определять такой показатель. Использование методики в повседневной деятельности поможет, как профессиональными оценщиками, так и менеджменту кооперативов.

Достижение цели будет обусловлено посредством решения следующих задач:

- исследовать теоретические аспекты проведения оценки стоимости КПК;
- провести анализ существующих методов оценки и выбрать наиболее подходящие методы оценки стоимости КПК;
- описать и провести анализ подходящего метода оценки кредитного потребительского кооператива «Капитал Плюс»;

- разработать возможные способы увеличения качества оценки КПК за счёт введения корректировок в оценочную стоимость;

- исследовать разработанные корректировки и провести апробацию на примере КПК «Капитал Плюс».

Предметом исследования диссертации является комплекс теоретических и методических проблем, связанных с оценкой стоимости кредитных потребительских кооперативов.

Объектом исследования являются кредитные потребительские кооперативы: КПК «Капитал Плюс», КПК «Народный Кредит», КПК «Личные Финансы».

Теоретической основой формирования выпускной квалификационной работы послужили литературные источники отечественных и зарубежных специалистов в области оценки стоимости организаций финансового сектора, статистических показателей развития кредитной кооперации, статьи описывающие проблематику развития кредитной кооперации.

Базовыми для настоящего исследования явились также: указания и положения Центрального Банка России, бухгалтерская (финансовая) отчетность КПК «Капитал Плюс», КПК «Народный кредит», КПК «Личные Финансы».

Методологической основой являлись общенаучные и общедоступные методы исследования, а именно: метод обобщения, группировки, наблюдения, сопоставления, вертикальный и горизонтальный анализ, коэффициентный анализ, экспертная оценка.

Все методы использовались соответственно их функциональным возможностям, что позволило обеспечить достоверность выводов диссертационного исследования.

Научная новизна магистерской диссертации состоит в совершенствовании методики оценки стоимости кредитного кооператива путём введения корректирующих коэффициентов.

К научным результатам, выносимым на защиту, относятся следующее:

- предложена методика оценки стоимости кредитного потребительского кооператива;

- разработаны и подкреплены расчетом корректирующие итоговую стоимость кредитного кооператива коэффициенты, а также алгоритм введения поправочного коэффициента.

Теоретическая значимость исследования заключается в разработке теоретических и методических аспектов оценки стоимости КПК направленных на более глубокую проработку вопросов в данном аспекте.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в разработке методики, рекомендаций и корректировки оценочной стоимости кредитного потребительского кооператива.

Достоверность и обоснованность результатов исследования обеспечивались за счет проведения анализа полученных результатов оценки и проведения экспертной оценки.

Личное участие автора в организации и проведении исследования состоит в постановке цели и задач исследования, сборе и обработке информации по теме исследования, проведения оценки стоимости кредитного потребительского кооператива и её усовершенствования. На основе полученных данных автором была проведена апробация, сделаны соответствующие выводы и предложена практическая методика определения стоимости КПК.

Апробация и внедрение результатов исследования заключается в том, что основные положения диссертации опубликованы и размещены в научных журналах, входящих в РИНЦ, предложенная методика расчёта стоимости будет учтена в дальнейшей работе кредитных кооперативов.

Информационной базой работы являются: Федеральный закон "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 № 135-ФЗ, Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 № 395-1, Федеральный закон "О кредитной кооперации" от 18.07.2009 № 190-ФЗ, а также указания и положения Центрального Банка России,

бухгалтерская (финансовая) отчетность КПК «Капитал Плюс», КПК «Народный кредит», КПК «Личные Финансы».

Научная новизна магистерской диссертации состоит в совершенствовании методики оценки стоимости кредитного кооператива путём введения корректирующих коэффициентов.

К научным результатам, выносимым на защиту, относятся следующее:

- предложена методика оценки стоимости кредитного потребительского кооператива;

- разработаны и подкреплены расчетом корректирующие итоговую стоимость кредитного кооператива коэффициенты, а также алгоритм их введения поправочного коэффициента.

Основные положения магистерской диссертации доведены до конкретных методик и рекомендаций, реализация которых способствует совершенствованию проведения оценки кредитных потребительских кооперативов.

Результаты, полученные в ходе проведенного исследования, могут использоваться в практической деятельности при проведении оценки, а также при планировании деятельности кредитных потребительских кооперативов.

На защиту выносятся:

- методика расчёта оценочной стоимости кредитного потребительского кооператива;

- предложены возможные способы повышения точности оценочной стоимости кредитного кооператива;

- разработаны корректирующие оценочную стоимость КПК коэффициенты.

Структура магистерской диссертации. Работа состоит из введения, трёх разделов, заключения, содержит один рисунок, тридцать три таблицы, список использованной литературы сорок источников, десять приложений.

1. Теоретические аспекты оценки стоимости кредитных организаций

1.1. Особенности рыночной оценки стоимости кредитной организации

В связи с отсутствием методик оценки кредитных потребительских кооперативов, предлагается изучить методы оценки аналогичных по виду деятельности организаций - кредитных организаций и применить подходящие оценочные характеристики и методики для оценки стоимости КПК. На первоначальном этапе рассмотрим и изучим особенности оценки рыночной стоимости кредитной организации [7].

Оценка рыночной стоимости кредитной организации проводится для продажи банка, контроля оценки рисков инвестирования, оценки финансового состояния при поглощении, анализа вероятности банкротства банка для регулятора и других заинтересованных лиц. В оценке стоимости кредитной организации, по сравнению с другими видами организаций, имеются особенности:

- малая доля собственного капитала в пассивах, большая доля привлечённых средств, краткосрочный характер пассивов;
- малая доля имущества в активах (основные средства необходимые для деятельности специфичны и низколиквидны);
- специфика бухгалтерского учёта (на балансе отражаются незавершенные сделки, результат которых известен в будущем - кредиты);
- большая роль нематериальных активов, таких как банковская лицензия, организационная структура, качество бизнес-процессов, программное обеспечение, квалификация персонала, гарантии по системе страхования вкладов;
- сочетание в деятельности кредитной организации традиционных функций финансового посредника;

- повышенный надзор за деятельностью со стороны Центрального Банка и иных органов государственной власти;
- высокий риск, связанный со структурой и качеством показателей баланса, характером выполняемых операций [8].

Ряд данных особенностей также присущ и кредитным потребительским кооперативам. При оценке стоимости кредитной организации используются доходный, затратный и сравнительный подходы. При применении данных подходов вносятся ряд корректировок, которые связаны с особенностями деятельности банка.

Первым подходом для оценки стоимости рассмотрим доходный подход. Данный подход единственный, который учитывает будущие ожидания относительно затрат, величины оборота, изменения рыночной конъюнктуры, положения в отрасли и позиционирования банка в своем сегменте. Доходный подход определяет будущие выгоды от владения активом, как для покупателя, принимая решение об инвестировании средств, сопоставляет предлагаемую цену и текущую стоимость ожидаемых экономических выгод, так и для действующего менеджмента при принятии решения о дальнейшем направлении развития организации. На сегодняшний день в неустойчивых условиях развития экономики, условиях валантийности финансовых рынков, накладывают ограничения на возможность использования методов доходного подхода при расчёте стоимости организаций банковского сектора в связи с трудностью построения прогнозов их будущих денежных потоков. В условиях экономических санкций, как в отношении российских организаций, так и иностранных организаций, сложность построения каких-либо обоснованных прогнозов относительно будущего состояния экономики, финансового сектора, состояния и перспектив развития банковской системы России, определяет сложность реализации доходного подхода для оценки стоимости банка. Однако стоит отметить, что период нестабильности экономики уже длится

достаточно длительный срок, который является достаточным для применения ретроспективного анализа.

При доходном подходе оценки банка обычно используют метод дисконтирования денежных потоков и ретроспективный анализ.

В случае отсутствия стабильности в получении доходов кредитной организации обычно используют метод дисконтирования денежных потоков. При использовании данного метода необходимо учесть следующие особенности:

- в связи с тем, что кредитная организация, ориентированная на клиентов, при расчёте доходов и расходов используют показатели клиентской базы, влияющие на доходность и на её развитие. Особенность применения данной модели заключается в прогнозировании будущего финансового результата (доходы минус расходы). Такой прогноз поможет определить будущий суммарный денежный поток по кредитной организации.

- при расчёте стоимости кредитной организации также применяют модель собственного капитала (денежного потока на акции). В такой модели свободный денежный поток равен денежному потоку от основной деятельности плюс источник поступления денежных средств за вычетом использования валютных денежных резервов.

- исходя из того, что рассматриваемый вид деятельности имеет признаки высокого риска, период прогнозирования обычно применяют в интервале 15-20 лет, с детализацией расчётов на основе развития клиентской базы на первые 5-8 лет. Для последующего периода уже используются упрощённые расчёты. При таких расчетах стоимость в постпрогнозном периоде (терминальная стоимость) должна составлять примерно 80-85% от общей стоимости кредитной организации.

- расчёт ставки дисконтирования является основным этапом при использовании метода дисконтирования денежных потоков при оценке стоимости организации. При расчёте ставки дисконтирования особое внимание уделяется: особенности использования модели собственного

капитала для компании, специфике расчёта безрисковой ставки, возможности и условиям применения модели CAPM и модели кумулятивного построения.

Метод дисконтирования денежных потоков на инвестированный капитал не рекомендуется для расчёта оценки стоимости банка, в связи с риском ошибки в расчётах затрат на капитал, что может привести к большим расхождениям значений стоимости, а также в связи с тем, что основным источником финансирования банка являются вклады клиентов, при этом затраты на капитал, поступающий от вкладчиков банка, сложно оценить. В связи с вышеизложенным применение метода дисконтирования денежных потоков на собственный капитал видится наиболее подходящим для определения стоимости доходным подходом.

В расчёте стоимости кредитной организации, в отличие от другого типа организаций, применяют ставку дисконтирования для собственного капитала.

Безрисковая ставка дисконтирования определяется на основе ставки MosPrime Rate (усреднённая ставка предоставления рублёвых кредитов (депозитов) на московском денежном рынке). В случае невозможности применения ставки MosPrime Rate используют аналогичные ставки EURIBOR (эталонная процентная ставка предложения на рынке межбанковских кредитов Европейских банков) или LIBOR (эталонная процентная ставка предложения на рынке межбанковских кредитов в Лондоне) со срочностью согласно расчётам скорректированной страновым риском для Российской Федерации. Для кредитных кооперативов имеет смысл использовать ставку MosPrime Rate.

Использование модели CAPM на текущий момент является достаточно актуальным, так как большинство банков имеют форму акционерного общества и их акции обращаются на биржевых площадках. Данную модель не будем глубоко раскрывать в диссертации, так как у кредитных кооперативов законодательно отсутствует возможность эмитировать акции.

Для оценки стоимости банка с применением модели кумулятивного построения расчёт ставки дисконтирования производится путём дополнения безрисковой ставки премиями за риск инвестирования в конкретный банк. При таком расчёте пропадает необходимость расчёта поправочного коэффициента. Но появляется необходимость экспертного определения поправок и их адаптация применительно к российским условиям. Важно, что доходность не может быть отрицательной или предельно положительной. При получении такой доходности используют средние показатели доходности за ряд лет, но в ходе сравнительного подхода при сопоставлении с аналогичными банками.

Оценка с применением метода ретроспективного анализа целесообразна в применении для крупных устойчивых организаций банковской сферы, или для небольших банков, которые имеют стабильный темп роста. При применении метода ретроспективного анализа, полученная оценка подтверждается другим методом или подходом.

При использовании затратного подхода для оценки стоимости кредитной организации имеется ряд особенностей, такие как: расчёт стоимости кредитного портфеля, стоимость инвестиционных и торговых ценных бумаг, корректировка статей, стоимость НМА, расчёт рыночной стоимости обязательств.

Стоимость кредитного портфеля, как элемента активов банка, можно рассчитать, применяя доходный или затратный подход. Исходя из объёма имеющейся информации, способ расчёта может различаться. Если информация только из открытых источников (в которых мало информации о кредитном портфеле), тогда оцениваются резервы на возможные потери по кредитному портфелю и принимаются в полном или частичном состоянии в зависимости от кредитной политики банка. Данный резерв контролируется регулятором, вводятся корректировки показателей в положениях по резервированию что свидетельствует о его достаточности для покрытия

такого вида риска. В дальнейшем резерв по возможным потерям по кредитному портфелю вычитается из брутто-оценки по балансу банка.

В случае, если имеется информация не только о размере кредитного портфеля, но и информация по срокам ссуд, средневзвешенной ставке и другим характеристикам. Строятся денежные потоки по каждой группе, используется средний размер процентной ставки, сумма ссуд в группе, размеры комиссий от группы, оборачиваемость группы, критерии формирования резерва по обесценению.

Если располагаем всеми данными о кредитном портфеле, тогда расчёт производится аналогично предыдущему способу, но отдельно по каждому кредитному договору, в том числе ретроспективная информация о заёмщике за несколько лет. Ставка дисконтирования при таком способе рассчитывается, как средняя ставка кредитования юридических и физических лиц (ставки ПСК по видам, используемым банком), либо средняя ставка кредитования на рынке межбанковских кредитов MosPrime Rate.

Стоимость инвестиционных и торговых ценных бумаг применительно к банковскому сектору при оценке имеют свою специфику. В соответствии с требованиями положений Банка России, торговые ценные бумаги регулярно переоцениваются. Рассчитывая цену инвестиционного портфеля, необходимо её скорректировать на резерв по возможным потерям от обесценения портфеля принятый в размере по представлению оценщика. Оценщик устанавливает справедливую рыночную стоимость, используя доходный подход.

Сложным, при определении стоимости затратным подходом, является корректировка статей особенных для банковской сферы. Денежные средства и их эквиваленты учитывают за минусом ФОР (нормативы обязательных резервов, перечисляемые в ЦБ РФ в зависимости от вида банковской лицензии). Обязательное резервирование требуется для обеспечения обязательств банка по размещенным депозитам и для управления денежной массы в обращении. Когда физическое или юридическое лицо вносит

денежные средства в банк, определенный процент от этой суммы должен быть переведен на специальный счет в ЦБ в качестве резерва и сохраняться там до тех пор, пока деньги не будут выведены из банка. ФОР участвует, в том числе, и при определении ликвидационной стоимости, его учитывают при определении конкурсной массы обанкротившейся кредитной организации.

Статьи «Драгоценные металлы и камни», «Наличная валюта», «Средства в других банках» корректируются на размер риска, присущем такому типу актива. Расчёт риска осуществляется в соответствии с инструкцией Банка России от 28 июня 2017 г. N 180-И "Об обязательных нормативах банков".

При утрате банком лицензии ЦБ РФ или, если имеются такие предпосылки, уменьшается балансовая стоимость актива на 100%.

Особое внимание, при оценке стоимости кредитной организации, следует уделить земельным участкам и иной недвижимости, имеющейся у банка (на практике достаточно большие внеоборотные активы, связанные с деятельностью, которые существенно оказывают влияние на стоимость собственного капитала), которые не представляются в официальной отчётности.

Оценка остальных активов осуществляется по их рыночной стоимости.

При расчёте стоимости нематериальных активов обычно учитывается, что в отчётах кредитной организации они недооценены по сравнению с другими активами. В связи с этим, фактический размер вложений в такой вид актива некорректен. К примеру, разработанные банком кредитные продукты, ПО, бизнес-процессы, которые дают преимущества перед другими кредитующими организациями и предоставляют дополнительную прибыль при всех прочих равных условиях. Так же, следует отметить, что важное значение имеет лицензия Банка России, которая так же приносит прибыль и, без которой нельзя вести такого рода деятельность. Учитывая эту ставку, роялти принимает верхнюю границу, равную 10% от валового дохода

кредитной организации. Поэтому, при расчёте цена нематериальных активов кредитной организации равна сумме годовых отчислений по стандартной ставке роялти, равной 10%, делённая на соответствующий коэффициент капитализации (ставкой средней доходности для однородных банков). В случае, если кредитная организация имеет несколько банковских лицензий, тогда ставка капитализации будет рассчитываться с приоритетом той доли дохода, которая доминирует в доходах банка.

Расчёт рыночной стоимости обязательств банка - это один из важнейших этапов оценки. Один из подходов к расчёту стоимости обязательств может заключаться в использовании элементов доходного подхода. Такой подход требует деление обязательств на процентные до востребования, беспроцентные, депозиты денежного рынка, сбережения, депозитные сертификаты с делением по номиналу. После такого деления рассчитывается брутто-остаток по каждому виду, количество счетов, доля процентов от общего объема, эффективная стоимость по таким счетам, альтернативная ценность средств. Далее производится расчёт «спрэд» на один счёт и «срок жизни» депозитной базы, опираясь на динамику остатков открытых и закрытых счетов депозитов каждого типа. Сложностью при использовании такого подхода может стать недостаток имеющейся информации о структуре депозитного портфеля банка.

При оценке методом чистых активов учитываются внебалансовые обязательства банка, такие как гарантии и поручительства, выданные в пользу третьих лиц, а также прочие обязательства внебалансового характера, относящихся к пассивным счетам (неоплаченная сумма в обязательный резерв ФОР, а также штрафов по ним). Другие внебалансовые обязательства (неиспользованные остатки кредитных линий не учитываются в связи с возможностью банка перевести в задолженность по кредиту и увеличить при этом свою стоимость активов, кроме того банки некорректно отображают такого рода обязательства в связи с ухудшением нормативов банка таких, как достаточность собственного капитала и риск концентрации по ссудам).

Воспользовавшись инструкцией Банка России от 28 июня 2017 г. N 180-И "Об обязательных нормативах банков" можно скорректировать суммы внебалансовых обязательств, сопоставляя уровни кредитного риска и вероятности погашения.

Для расчёта ликвидационной стоимости целесообразно воспользоваться инструкцией Банка России от 11.11.2005 N 126-И "О порядке регулирования отношений, связанных с осуществлением мер по предупреждению несостоятельности (банкротства) кредитных организаций".

В данном подходе оценки стоимости банка можно использовать методы, такие как организация-аналог, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов. При использовании каждого из методов возникает ряд сложностей, такие как недостаток информации, выбор организации-аналога, выбор мультипликатора. Проблема информационного характера связана с поиском адекватных и репрезентативных данных для проведения расчётов. Источниками информации могут служить данные информационных и аналитических агентств, данных фондовых площадок, СМИ, профилем которых является финансовая сфера. Выбор источника получаемой информации, по большому счёту, не имеет значения, необходимо использовать те события, которые уже произошли, или должны произойти с высокой долей вероятности. Так же необходимо подтверждение полученной информации в альтернативных источниках. Для получения корректной информации следует учитывать ряд моментов такие, как данные с фондовых площадок используются только в отношении кредитных организаций со схожими по размерам и уровню надёжности, важным является временной фактор, а также заинтересованность третьих лиц в сделке, в том числе, Центрального Банка, масштаб сделки, премии, скидки и иные выгоды от сделки.

Выбор мультипликатора для оценки кредитной организации представляется одним из главных этапов, который определяет в дальнейшем обоснованность расчётов рыночной стоимости. Для оценки стоимости банков

используют следующие моментальные мультипликаторы: «цена/чистые активы», «цена/валовые активы», «цена/чистые активы», «цена/собственный капитал по Базелю», «цена/кредитный портфель», «цена/портфель ценных бумаг», «цена/депозиты». Интервальные мультипликаторы: «цена/процентный доход», «цена/доход за вычетом расходов с инвестиционными бумагами, торговыми ценными бумагами и иностранной валюты», «цена/комиссионные доходы», «цена/прибыль до налогообложения и резервов по требованию ЦБ», «цена/стоимость клиентеллы».

При оценке стоимости с использованием банков-аналогов имеет ряд особенностей: оцениваемая кредитная организация и банки-аналоги должны принадлежать одному сегменту и кластеру, при расчётах следует исключить данные о котировках банков, которые вовлечены в судебные тяжбы, банки-аналоги не должны быть в процессе присоединения, слияния, поглощения, банк-аналог не должен находиться в трудном финансовом положении или предбанкротном состоянии, оцениваемый банк и банки-аналоги должны иметь одинаковую оценку в рейтингах надёжности в соответствии с международными или российскими рейтингами, банк и банки-аналоги должны соответствовать территориальным признакам (филиальная сеть, значимость и экономическая составляющая региона присутствия). При использовании зарубежных банков-аналогов необходимо использовать значение их мультипликаторов с задержкой по времени 5-10 лет [10].

1.2. Исследование методик оценки стоимости кредитной организации

Для оценки стоимости кредитной организации могут использоваться следующие подходы:

- доходный подход;
- сравнительный подход;
- затратный подход.

В дальнейшем более подробно остановимся на каждом подходе.

Доходный подход методом дисконтирования денежных потоков хорошо подходит для оценки банка с целью реорганизаций, для расчёта будущей полезности (выгоды) от данного мероприятия. Данный метод позволяют определить стоимость банка в целом, без проведения оценки его отдельных элементов, что позволяет определить будущую полезность кредитной организации для собственников, ее эффективность и, соответственно, стоимость.

Оценка стоимости доходным подходом с использованием метода ретроспективного анализа состоит из следующих этапов:

- анализ результатов банка, достигнутых в предыдущем периоде;
- прогнозирование будущей деятельности;
- оценка затрат на капитал (определение требуемой ставки доходности);
- определение остаточной стоимости – стоимости компании в постпрогнозный период;
- расчет текущей стоимости прогнозных денежных потоков;
- анализ полученных результатов.

Анализ итогов деятельности компании в ретроспективном периоде является важным этапом оценки стоимости и должен основываться на показателях, оказывающих влияние на стоимость компании – факторах стоимости. Основными факторами, влияющими на величину денежного потока являются: темп роста доходов, прибыли, и рентабельность капитала. Кроме факторов стоимости рассчитывается ещё кредитоспособность, финансовая устойчивость компании и ее ликвидность. Анализ прошлой деятельности кредитной организации должен включать в себя все характерные для финансового анализа процедуры: вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках; анализ качества активов и обязательств; анализ рентабельности и др. Анализ начинается с составления агрегированного баланса и отчета о

прибылях и убытках за ряд лет, предшествующих дате оценки. Минимально необходимый период ретроспективного анализа составляет три года, для более точного расчёта – пять лет. Такие сроки позволяют получить более четкое представление о положении деятельности банка, найти и учесть какие-либо пиковые, нехарактерные события, выявить тенденции и возможные циклы изменения показателей. Специалист должен выявить тенденции и динамику изменения совокупного дохода, прибыли банка, его активов и обязательств. На основе анализа строиться прогноз изменения основных составляющих денежного потока.

Деятельность кредитной организации, является сложной и многоуровневой, оценка эффективности может быть осуществлена только на основе комплексного подхода. Объектами анализа в банке, в рамках проведения оценки его стоимости, должны быть: показатели финансовых результатов – в целом по банку и по его подразделениям по отдельности; рентабельность деятельности – в целом по банку и по его подразделениям по отдельности, видов деятельности, операций, финансовых продуктов; финансовое состояние организации.

Финансовое состояние свидетельствует о способности банка финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. Финансовое состояние определяется общим уровнем эффективности управления активами и обязательствами, и отражается в основных показателях, характеризующих это состояние. При проведении анализа финансового состояния нужно изучить источники поступления средств и направления их размещения. Для таких расчётов используется система показателей, комплексно характеризующих его деятельность. Показатели достаточности капитала: относительные, абсолютные. Показатели качества

активов в зависимости от степени: доходности, ликвидности, риска, диверсифицированности. Показатели рентабельности: деятельности банка в целом, отдельных составляющих деятельности банка. Показатели ликвидности: банковской системы, банка, баланса банка, активов, клиентов. Показатели рисков: внешние, внутренние. Первым этапом анализа финансового состояния изучается эффективность управления пассивами – собственными средствами и обязательствами, так как для того, чтобы разместить средства в кредиты, необходимо вначале привлечь.

Проводится анализ изменений величины собственных средств кредитной организации в динамике, анализируется их структура и состав, устанавливаем уровень достаточности капитала. Бухгалтерский баланс банка должен публиковаться в открытом доступе и изучается в первую очередь. На основании информации полученной из бухгалтерского баланса делается заключение о деятельности банка и анализируется состав, структура и динамика его капитала. Капитал состоит из средств, внесенных его владельцами (акционерный капитал), резервов, фондов и нераспределенной прибыли. Достаточность собственных средств (капитала) кредитной организации – является важнейшей характеристикой его финансового состояния. Достаточность капитала показывает, насколько банк устойчив, способен противодействовать неблагоприятным факторам, закрывать образовавшиеся убытки. Задачей анализа достаточности собственных средств состоит в обеспечении соответствия абсолютной величины, состава и структуры капитала общему профилю банковских рисков и общей стратегии развития банка.

Инструкцией Банка России от 28 июня 2017 г. N 180-И "Об обязательных нормативах банков" устанавливаются ограничения для банков с целью снижения рисков. Инструкция содержит числовые значения и методику расчета обязательных нормативов кредитных организаций:

- достаточности капитала;
- ликвидности;

- максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков;
- максимального размера крупных кредитных рисков;
- совокупной величины риска по инсайдерам банка;
- использования собственных средств (капитала) банков для приобретения акций (долей) других юридических лиц;
- максимального размера риска на связанное с банком лицо (группу связанных с банком лиц).

Рассмотрим каждый из нормативов. Риск несостоятельности кредитной организации регулирует норматив достаточности капитала. Так же этот норматив регулирует минимальную величину собственных средств с целью покрытия кредитных и рыночных рисков. Данный норматив определяется как отношение размера собственных средств (капитала) банка и суммы его активов, взвешенных по уровню риска. Норматив Н1 должен быть сформирован в зависимости от собственных средств кредитной организации:

- для банков с размером собственных средств более суммы, эквивалентной 5 млн. евро - не менее десяти процентов;
- для банков с размером собственных средств (капитала) менее суммы, эквивалентной 5 млн. евро - не менее одиннадцати процентов.

Капитал банка, являясь одной из важнейших характеристик его финансового состояния, используется как база для расчета других показателей финансового состояния, в частности экономических нормативов деятельности кредитных учреждений, таких как:

- Н6 - менее или равен двадцати пяти процентов к капиталу кредитной организации, этот норматив регулирует максимальный размер кредита одного заёмщика или группы связанных заёмщиков;
- Н7 - менее или равен восьмистам процентам от размера собственных средств кредитной организации, этот норматив ограничивает совокупную величину крупных кредитов (сумма кредитов, гарантий и поручительств в

пользу одного клиента, превышающая пяти процентов собственных средств кредитной организации);

- Н9.1 - менее или равен пятидесяти процентам от размера собственных средств кредитной организации, этот норматив отслеживает риск банка при кредитовании, поручительстве или гарантии его акционеров;

- Н10.1 - менее или равен трём процентам от размера собственных средств кредитной организации, это норматив отслеживает кредитный риск банка по физическим лицам, которые могут влиять на решения о предоставлении кредитов;

- Н12 - менее или равен двадцати пяти процентам от размера капитала банка, этот норматив регламентирует максимальное вложение банка в доли других юридических лиц.

Далее рассмотрим нормативы ликвидности, которые требует выполнять регулятор для того, чтобы банк смог выполнять свои обязательства в текущий момент, а также в будущих периодах:

- Н2 - более или равен пятнадцати процентам отношения высоколиквидных активов к размеру пассивов по обязательствам до востребования, отслеживает потери банка в течение операционного дня;

- Н3 - больше или равен пятидесяти процентам отношения размера ликвидных активов к размеру пассивов по счетам до востребования в течении месяца;

- Н4 - меньше или равен ста двадцати процентам отношения кредитных требований кредитной организации с оставшимся сроком до даты погашения свыше одного года, к капиталу и пассивам с сроком до даты погашения свыше одного года.

В целях всеобъемлющего изучения состояния кредитной организации оценщик всегда проводит контроль выполнения обязательных нормативов, устанавливаемых регулятором в лице Центрального Банка.

С целью осуществления деятельности кредитной организации необходим ресурс, который состоит из капитала и заимствований у

юридических, физических лиц и средств Центрального Банка. Анализируя банковский рынок видно, что основная доля состоит из заимствований. Этот источник условно делится на привлеченные (депозитные) и заемные (недепозитные) средства. Банк так же может осуществлять свою деятельность только в пределах, имеющихся в его распоряжении ресурсов. Такой вид деятельности зависит от качественного состава ресурсной базы – так, краткосрочный характер ресурсов определяет отсутствие у банка возможности осуществлять долгосрочные инвестиции, иначе могут возникнуть проблемы с ликвидностью. Объем и качества имеющихся у банка ресурсов, определяют масштаб и направление его деятельности. По этой причине анализ формирования ресурсной базы, ее структуры, является важным этапом финансового анализа деятельности коммерческого банка [6, с. 28].

При проведении анализа привлечённых и заёмных средств банком определяют объем каждого вида средств, их удельный вес, оценивается значимость в кредитном потенциале банка каждого вида ресурсов, динамика изменений объемов привлеченных и заемных средств. При этом, исходят из того, что заимствование средств, как и их привлечение, является нормальной практикой текущей деятельности кредитной организации. Особое внимание надо обратить на то, что заимствование осуществляется, как правило, при недостатке привлеченных средств и является более дорогим и менее предпочтительным.

При анализе капитала и ресурсов кредитной организации рассчитывается:

- соотношение привлеченных и собственных средств, которое характеризует размер привлеченных средств, приходящихся на одну денежную единицу собственного капитала;

- отношение собственного капитала к привлеченным средствам (в процентах), указывающее на степень обеспечения привлеченных ресурсов собственными средствами банка;

- отношение величины собственных средств банка и суммы его кредитных вложений, определяющее эффективность использования собственных средств банка, или их величину, приходящуюся на рубль кредитных вложений;

- доля участия в уставном капитале дочерних и зависимых предприятий, характеризующая риск потери части капитала банка в случае банкротства его дочерних структур.

С целью расчёта размера кредитных вложений, осуществляемых за счет привлеченных ресурсов, применяют показатель эффективности использования банком привлеченных средств, который рассчитывается как отношение привлеченных средств к сумме кредитных вложений. В случаях, когда значение данного показателя превышает 100%, это свидетельствует об использовании привлеченных средств не только в качестве кредитных ресурсов, но и как источника других активных операций банка, а возможно, и для покрытия его собственных затрат [6, с. 30].

Следующим этапом финансового анализа банка является изучение качества управления его активами. Анализ активных операций банка представляет собой анализ основных видов и направлений его деятельности, изучение и оценку эффективности размещения банком средств. Оценка качества активов кредитной организации является необходимым для определения величины его капитала, а также для получения представления об эффективности и безопасности деятельности банка в целом.

Этапы анализа качества управления активами кредитной организации следующие:

- анализ целесообразности, рациональности и диверсифицированности структуры активов;

- анализ уровня риска активов;

- анализ доходности активов;

- анализ ликвидности активов.

Анализ динамики совокупных активов и их структурных составляющих позволяет оценить масштабы деятельности организации, установить основные тенденции в развитии и изменений в составе активов банка, определить причины таких изменений.

Стандартным способом снижения рисков активов банков со стороны надзорных органов, является установление соответствующих нормативов, часть которых описана выше: норматив максимального риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков, максимального размера крупных кредитных рисков, максимального размера кредитов и т.д. При проведении финансового анализа уровня риска активов в рамках проведения оценки его стоимости, оценщик может использовать информацию о выполнении кредитной организации соответствующих обязательных нормативов, установленных Центральным Банком России.

Анализ доходности активов является важнейшим направлением анализа качества управления активами коммерческого банка, так как рост их доходности, а, следовательно, и доходности банка, является основной целью банковской деятельности. При этом между показателями риска и доходности существует прямая связь – большая доходность сопровождается, как правило, большим риском.

Одним из качества активов кредитной организации относится ликвидность. Оценщик должен разделить активы на неликвидные активы, активы долгосрочной ликвидности, активы среднесрочной ликвидности, ликвидные, высоколиквидные.

Далее рассматриваются показатели финансового состояния кредитной организации. Анализируются доходы и расходы, финансовые результаты, а также рентабельность организации. При анализе доходов и расходов оценщик производит:

- оценку структуры и объёма доходов(расходов);
- динамику статей, составляющих доходы и расходы;

- выявляет направления деятельности и операции, с наибольшим доходом и наименьшим расходом;
- определение уровня доходов и расходов на единицу активов;
- поиск факторов, влияющих на доходы и расходы;
- поиск резервов с целью увеличения доходов или уменьшения расходов.

Финансовый результат деятельности кредитной организации представляет собой сумма полученных доходов за минусом произведенных расходов. Положительный результат – прибыль, отрицательный – убыток. Прибыль показывает эффективность деятельности организации. Прибыль также анализируется по следующим параметрам:

- определение уровня прибыли за период;
- объем прибыли, структура и динамика её изменения за период;
- факторный анализ прибыли;
- обобщённый анализ прибыли и подразделений по отдельности;
- направления использования прибыли;
- анализ потерь и упущенных выгод.

Дальнейшим этапом является анализ рентабельности, который свидетельствует об эффективности деятельности. Для проведения такого анализа может быть использована модель в форме диаграммы «ДЮПОН».

Такая модель связывает такие показатели, как ликвидность и рентабельность организации, коэффициент прибыли и оборачиваемость активов, отношение активов к капиталу (мультипликатор капитала) и его влияние на рентабельность.

Рентабельность капитала определяется по следующей формуле:

$$ROE = ROA \times MK =$$

$$\left(\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Совокупные активы}} \right) \times \left(\frac{\text{Совокупные активы}}{\text{Собственный капитал}} \right) = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}, \quad (1)$$

где ROA-доходность капитала (операционный рычаг);

МК-мультипликатор капитала (финансовый рычаг).

Делая выводы из данных соотношений можно утверждать, что чем больше финансовый рычаг, тем эффективнее работа активов и тем выше рентабельность капитала. При произведении расчётов используются среднехронологические значения показателей бухгалтерского баланса, также в расчёте не участвуют суммы из резервов под возможные потери и обесценение. Для проверки эффективности оптимизации налогообложения кредитной организации так же производится такой же расчёт, но вместо чистой прибыли используется прибыль до налогообложения [6, с. 32].

В итоге, при проведении оценки с использованием ретроспективного анализа оценщик должен проанализировать основные показатели финансовой и бухгалтерской отчетности, рассчитать относительные коэффициенты ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости и кредитоспособности банка в прошлом, а также выявить тенденции и найти возможные точки (пути) роста показателей рентабельности кредитной организации.

В дальнейшем для оценки кредитных организаций используется метод дисконтирования денежных потоков. Модель дисконтирования денежных потоков может использовать два метода оценки стоимости – на основе денежного потока на собственный капитал и на основе без долгового денежного потока (инвестированный капитал) единого объекта оценки.

При расчёте стоимости организации методом дисконтирования без долгового денежного потока, после налоговый свободный денежный поток от основной деятельности дисконтируется по средневзвешенной стоимости капитала – итогом расчета является стоимость всего объекта оценки. Для определения стоимости собственного капитала организации из полученной величины необходимо вычесть стоимость долговых обязательств, при этом расчётные величины используются рыночные. Этот метод оценки является наиболее подходящим для многопрофильных организаций.

Схожим является оценка и кредитных организаций методами сравнительного подхода с применением оценочных мультипликаторов собственного капитала, таких, как «цена/прибыль» и «цена/балансовая стоимость собственного капитала».

Расчёт методом дисконтирования денежных потоков на собственный капитал состоит из следующих этапов:

- проводится ретроспективный анализ деятельности организации (анализируется структура и динамика совокупного дохода, общие расходы и баланса кредитной организации);
- строится прогноз будущей деятельности – составление прогноза доходов и расходов, расчет денежных потоков финансового института для каждого года прогнозного периода;
- определяется величина денежного потока в первый постпрогнозный год и рассчитывается ставка дисконтирования для денежного потока;
- определяется остаточная стоимость банка в постпрогнозный период;
- определяется текущая стоимость денежных потоков для каждого прогнозного года, приводится остаточная стоимость банка к отчётной дате, вносятся заключительные поправки;
- заключительным этапом определяется итоговая стоимость кредитной организации.

В соответствие с моделью оценки стоимости коммерческого банка по собственному капиталу, будущие выплаты его акционерам, дисконтированные по требуемой доходности собственного капитала, представляют собой стоимость собственного капитала. Для расчёта свободного денежного потока к акционерам банка используется формула экономистов Джозефа Синки и Тома Коупленд:

$$\text{СПД}=(\text{ЧП}+\text{БНР})+(\Delta\text{О}+\Delta\text{А}), \quad (2)$$

где СДП – свободный денежный поток на собственный капитал;

ЧП – чистая прибыль от операционной деятельности;

БНР – безналичные расходы (неденежные статьи);

ΔO – изменение (прирост) обязательств (источники денежных средств);

ΔA – изменение (прирост) активов (использование денежных средств).

В Приложении А представлена модель выстраивания свободного денежного потока на собственный капитал кредитной организации. Чистая прибыль, вырученная от операционной деятельности кредитной организации, представляется доходом для акционеров. Но для расчёта дохода от деятельности, чистую прибыль корректируют на неденежные статьи, такие как резервы на возможные потери по кредитам, амортизация, ценным бумагам, другим активам, а также на денежные средства, необходимые на развитие банка.

Расчёт скорректированной амортизации осуществляется с той же целью, как и для организаций других – приблизить прибыль к денежному потоку. Резервы на покрытие безнадёжных долгов (кредитов) необходимо рассматривать как фактический денежный поток.

Далее, в уже скорректированный чистый денежный поток от операционной деятельности прибавляется поток, показывающий изменение в источниках денежных средств и их использовании (показывается уменьшение или увеличение остатков по счетам активов и обязательств). Анализ денежного потока в балансе начинают рассматривать с остатка денежных средств, точнее его величины, которая была бы при условии погашения всех выданных кредитов. Фактические денежные поступления равны чистому объему выплаченных кредитов – валовому объему кредитов, причитающихся к погашению за минусом резервов и недополученной прибыли. К полученному значению необходимо прибавить прирост депозитов и внешних заимствований (продажу новых облигаций, векселей, акций) – прирост собственного капитала из всех источников денежных средств. Основной отток денежных средств составляют новые кредиты,

прирост денежных резервов и ценных бумаг в собственности банка. В итоге полученный свободный денежный поток на собственный капитал, и есть поток дивидендов, которые могли бы быть выплачены акционерам.

Для расчета свободного денежного потока к акционерам кредитной организации – чистой прибыли от операционной деятельности обычно используют две модели: доходную модель (модели прибыли) и спрэд-модель.

Рассмотрим доходную модель (модель прибыли) построения чистой прибыли. При расчёте данной модели используется традиционный метод расчета чистой прибыли кредитной организации. Первоначально рассчитываются процентные доходы равны размер кредитного портфеля умножается на доход от предоставления кредита в процентном выражении, процентные расходы равны депозитному портфелю умноженному на расходы, связанные с выплатами по депозитам в процентном выражении, операционные расходы равны расходам на операционную деятельность в процентном выражении от активов кредитной организации. Далее для получения чистой прибыли из процентных доходов вычитаются процентные и операционные расходы и налоги.

Расчет чистой прибыли от операционной деятельности кредитной организации моделью спрэда заключается на предположении, что для основных подразделений банка устанавливается денежная ставка (цена перевода средств), которая должна быть равна альтернативным издержкам привлечения денежных средств. Чистая прибыль в данной модели определяется, как сумма спрэдов по статьям баланса, умноженных на соответствующие остатки, плюс начисления на акции банка как элемент его финансирования (данная модель предполагает полное использование заемных средств на инвестиции), минус отчисления на резервы (поскольку резервы не приносят процентного дохода их величина уменьшает прибыль) и операционные расходы.

Спрэд-модель и модель прибыли позволяют получить одинаковый результат. Однако применение спрэд-модели на практике осложняется

конфиденциальностью необходимой для расчета информации, трудоемкостью построения временных интервалов для поступления и расходования средств, денежная ставка начислений на собственный капитал не эквивалента затратам на собственный капитал, поэтому в большинстве случаев необходимо использовать доходную модель.

В остальном метод дисконтирования денежных потоков банков схож с процедурами оценки компаний других коммерческих компаний.

Затратный подход к оценке стоимости предприятия заключается в расчёте величины издержек, понесенных на его создание. На основании положений Федерального стандарта оценки (ФСО 1), затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления, либо замещения оцениваемого объекта, с учетом его износа и устаревания. В процессе оценки стоимости затратным подходом используются метод чистых активов (накопления активов) или метод ликвидационной стоимости.

Ликвидационный метод применяется для оценки компаний в случаях проведения процедуры банкротства или ликвидации предприятий. Ликвидационная стоимость кредитной организации определяется как разница между выручкой от плановой ликвидации активов банка, уменьшенной на величину затрат на ликвидацию, и объемом обязательств (долга).

Расчёт стоимости кредитной организации методом чистых активов заключается в поэлементной оценке активов и обязательств кредитной организации, и расчете итогового значения его стоимости как разницы между величиной активов и обязательств. Особенности применения методов затратного подхода к различным видам финансовых организаций определяется составом их активов и обязательств.

Методы затратного подхода успешно используется в процедурах внутренней оценки стоимости кредитной организации. Итоги реализации методов затратного подхода характеризуются высокой точностью и

достоверностью, а также возможностью применения при решении различных задач. Использование затратного подхода к оценке кредитной организации, в силу труднодоступности необходимой для проведения оценки информации, практически невозможно для внешнего оценщика.

Проблема проведения оценки стоимости капитала кредитной организации затратным подходом заключается в выявлении и расчёте стоимости нематериальных активов. Важная роль отводится нематериальным активам, по причине большого влияния при выборе подхода и методов оценки.

Наиболее сложными объектами оценки являются нематериальные активы. Поскольку нематериальные активы кредитной организации используются исключительно в его непосредственной экономической деятельности, формируют потоки доходов и расходов банка, а значит и часть его стоимости, реализация доходного подхода к оценке нематериальных активов банка осуществляется на базе процедур оценки доходным подходом банка в целом, как единой организации. То есть, при оценке затратным подходом так же требуется расчет стоимости его нематериальных активов построением денежных потоков, как и в случае использования доходного подхода. По этой причине при отсутствии признаков финансовой нестабильности или банкротства банка используют методы затратного подхода.

В соответствие с принципом соединения и разделения статьи активов и обязательств кредитной организации группируют по различным критериям: в зависимости от экономического содержания активов и пассивов, степени ликвидности активов, их срочности, уровня процентных ставок и т.д. Оценка активов кредитной организации начинается с расчета стоимости высоколиквидной их части – денежных и приравненных к ним средств. К таким статьям могут быть отнесены:

- наличная валюта и чеки (в том числе дорожные чеки), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, отраженные по счетам учета:

- а) касса кредитных организаций;
 - б) чеки (в том числе дорожные чеки), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте;
 - в) касса обменных пунктов;
 - г) денежные средства в операционных кассах, находящихся вне помещений кредитных организаций;
 - д) денежные средства в банкоматах;
 - е) денежные средства в пути;
 - ж) чеки (в том числе дорожные чеки), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, в пути;
- драгоценные металлы;
 - природные драгоценные камни;
 - средства на счетах в Центральном Банке РФ.

Вышеуказанные активы, кроме средств на счетах в ЦБ РФ, как правило, приносят кредитной организации незначительный доход и характеризуются высоким уровнем риска, который состоит в возможности хищения, недостач, просчетов, а также зависит от структуры валют. Средства в пути также связаны с риском хищений, краж, задержек поступлений. В случаях проведения оценки стоимости с позиций внутреннего аналитика, когда имеется возможность на основании фактических статистических данных определить значение указанных рисков, оценщик при расчете стоимости таких активов может скорректировать их балансовую стоимость на величину соответствующей скидки за риск.

При проведении оценки стоимости банка с внешних позиций, количественно определить величину рисков, характерных для рассматриваемых активов, не представляется возможным в силу отсутствия необходимой внутренней информации. В таких случаях, в качестве рыночной

стоимости указанных активов может быть принята их балансовая стоимость, скорректированная на соответствующий коэффициент риска, используемый при расчете норматива достаточности собственных средств банка в соответствии с Инструкцией ЦБР от 16.01.04 г. № 110-И «Об обязательных нормативах банков» (по состоянию на март 2006 г. для наличной валюты и платежных документов, драгоценных металлов, природных драгоценных камней в хранилищах банка и в пути риск составляет 2%).

В соответствии с принятыми нормативными актами учет драгоценных металлов осуществляется каждый рабочий день фактически по рыночным ценам. Поэтому в целях проведения оценки стоимости банка методом чистых активов балансовая стоимость драгоценных металлов может быть скорректирована лишь на скидку за риск, величина которого используется при расчете норматива достаточности собственных средств банка.

Средства на счетах в Центральном Банке РФ не предназначены для финансирования ежедневных операций банка, они обеспечивают его ликвидность, не приносят дохода. Риск, характерный для этих средств и заключающийся в частности в возможных потерях при списании или зачислении на счета, блокировании счетов, минимальный и в целях проведения оценки стоимости коммерческого банка затратным подходом указанным риском можно пренебречь. Средства на счетах в Центральном Банке РФ в рамках метода чистых активов не корректируются и принимаются к расчету в балансовой оценке.

В соответствии с принципом соединения и разделения все ценные бумаги, имеющиеся в составе активов кредитной организации, перед проведением оценки их стоимости классифицируются и группируются. Всю совокупность ценных бумаг классифицируют в зависимости от характера портфеля на торговый и инвестиционный.

Торговым портфелем кредитной организации являются ценные бумаги, предназначенные для перепродажи. Такие ценные бумаги, обычно, входят в состав активов в спекулятивных целях, владение ими ориентировано на

краткосрочную перспективу и имеет целью извлечение прибыли в ближайшем периоде, при этом получение долгосрочной выгоды не предполагается. Торговый портфель представлен высоколиквидными акциями и облигациями, данный портфель потенциально может приносить банку высокую прибыль, выраженную в виде роста курсовой стоимости входящих в него бумаг. Вместе с тем, торговый портфель характеризуется и более высокими рисками, главными из которых, являются риск потери ликвидности активов и риск падения курса (доходности).

Инвестиционный портфель банка формируется ценными бумагами сторонних компаний, владение которыми планируется на длительный период с целью осуществления контроля над деятельностью этих компаний. Вкладывая средства в ценные бумаги организаций, банк не планирует извлечения спекулятивной прибыли от перепродажи акций на фондовом рынке, его целью является получение выгоды именно от владения пакетами ценных бумаг компаний – в виде дивидендных выплат, процентов от участия в капитале, либо в виде преимуществ контроля над предприятием.

Входящие в состав торгового или инвестиционного портфеля, ценные бумаги, могут быть сгруппированы по их видам – векселя, облигации, обыкновенные и привилегированные акции, производные финансовые инструменты. Выбор метода оценки стоимости той или иной ценной бумаги из состава активов в большей степени определяется целью ее приобретения – в целях контроля, спекуляции или других целей, т.е. зависит от того, к какому портфелю – инвестиционному или торговому – относится ценная бумага. Вид ценной бумаги определяет тот или иной метод оценки ее стоимости, однако именно цель владения бумагой кредитной организации определяет в конечном итоге подходы и методы ее оценки.

Оценку стоимости торгового портфеля следует производить с использованием методов сравнительного подхода, так как портфель представлен высоколиквидными ценными бумагами, информацией о

котировках, ценах предложения и сделок с которыми имеется в открытом доступе.

Оценка стоимости ценных бумаг из состава инвестиционного портфеля кредитной организации также может проводиться с использованием методов сравнительного подхода. Однако в случаях наличия в портфеле акций, составляющих контрольный пакет какой-либо компании, либо ценных бумаг, котировки которых отсутствуют, предпочтительным является применение всех трех подходов к оценке стоимости такого пакета.

Наиболее ответственной и сложной частью процедуры оценки стоимости активов банка является оценка его кредитного портфеля, что связано с большим удельным весом ссудной задолженности в составе активов банка. Вся совокупность предоставленных банком средств на условиях срочности, платности и возвратности может быть разделена на следующие группы:

- кредиты и средства, предоставленные сторонним кредитным организациям.
- кредиты, предоставленные корпоративным клиентам и физическим лицам;
- кредиты, предоставленные инсайдерам и работникам банка.

Основными методами оценки стоимости кредитного портфеля являются методы затратного и доходного подхода. Методы сравнительного подхода к оценке портфеля кредитов и займов в настоящее время в российских условиях не применимы, поскольку отсутствует рыночная информация о сделках с подобными объектами.

Кредиты и средства, предоставленные сторонним банкам, могут быть разделены на две статьи – средства в кредитных организациях на счетах «Ностро» и межбанковские кредиты.

Счета «Ностро» - это корреспондентский счет рассматриваемого банка в банке-корреспонденте. В рамках оценки стоимости кредитной организации методом чистых активов оценке подлежат остатки на корреспондентских

счетах «Ностро». Первым этапом проведения такой оценки должен быть анализ качества средств на корреспондентских счетах в смысле надежности, устойчивости и платежеспособности банка-корреспондента.

Для проведения анализа качества средств на счетах «Ностро» оценщик все корреспондентские счета разделяет на счета, открытые в нормально функционирующих банках (их положение устойчиво, отсутствуют задержки в платежах), и в проблемных банках. При этом средства на счетах в проблемных банках делятся на четыре категории – в кредитных организациях с отозванной лицензией, в кредитных организациях с имеющимися задержками в выполнении поручений в течение 1 месяца, 10 и 3 дней. Для оценки стоимости средств на корреспондентских счетах «Ностро» необходимо балансовую стоимость данных средств скорректировать на вероятность невыполнения кредитными организациями – корреспондентами своих обязательств. Стоимость денежных средств, размещенных в кредитных организациях, у которых отозвана лицензия на осуществление банковских операций, принимается равной нулю; при имеющихся задержках в выполнении поручений со стороны кредитной организации в течение одного месяца стоимость также принимается равной нулю, 10 дней - 40% и 3 дней – 85% от балансовой стоимости [15]. Подавляющее большинство кредитных организаций в настоящее время выполняет свои обязательства в положенные сроки и необходимость в такой их классификации отсутствует. Очевидно, что средства на счетах «Ностро» в настоящее время характеризуются гораздо меньшим риском, чем риски, описанные в [15], и их рыночная стоимость, возможно, имеет меньшее расхождение с балансовой оценкой. Вместе с тем, в каждом конкретном случае проведения оценки стоимости средств оцениваемой кредитной организации, размещенных на корреспондентских счетах типа «Ностро», оценщик должен с большим вниманием подходить к анализу величины возможных рисков, характерных для данных средств. Оценщику необходимо осуществлять подробный анализ финансовой устойчивости, платежеспособности, кредитоспособности банка-

корреспондента и могут быть использованы в качестве вспомогательного средства в процедурах такой оценки [15].

Денежные средства кредитной организации, размещенные на корреспондентских счетах «Ностро» в проблемных банках-контрагентах – с отозванной лицензией на осуществление банковских операций, либо в банках – банкротах, в рамках оценки стоимости собственного капитала банка методом чистых активов, следует принимать к расчету со скидкой к их балансовой стоимости в размере 100%, поскольку вероятность возврата данных средств практически равна нулю. Указанные средства представляют собой потери банка.

Средства оцениваемого коммерческого банка, размещенные на счетах «Ностро» в нормально функционирующих кредитных организациях также подвержены риску потери, величина которого зависит от вероятности невыполнения банком-контрагентом своих обязательств.

Корректировка балансовой стоимости таких средств должна проводиться на основании финансового анализа и оценки банка-корреспондента. В современности кредитные организации применяют различные методики проведения оценки кредитоспособности, надежности сторонних кредитных организаций для установления лимитов, резервов и процентов по ссудам, предоставляемых в рамках межбанковского кредитования. Оценщик, имеющий доступ к внутренней информации оцениваемого банка, и, соответственно, в распоряжении которого имеется описание принятой в банке подобной методики, может использовать ее алгоритм для определения риска невыполнения конкретным банком-корреспондентом своих обязательств перед оцениваемым банком.

Рыночная стоимость денежных средств, размещенных на счетах «Ностро» в таком случае будет определяться путем корректировки их балансовой стоимости на скидку, соответствующую рассчитанному значению риска невозврата.

У аналитика, не имеющего доступа к внутренней информации, не представляется возможным применение для расчета риска потери денежных средств на счетах «Ностро» утверждённой в финансовой организации внутренней методики оценки кредитоспособности банка-контрагента. В рамках проведения внешней оценки стоимости собственного капитала кредитной организации, риск невыполнения конкретным банком-корреспондентом обязательств по счетам «Ностро» может быть определен на основе публикуемых различными рейтинговыми или аналитическими компаниями рейтингов надежности кредитных организаций. В подавляющем большинстве, подобные рейтинги предполагают распределения всех оцениваемых компаний по группам, соответствующим степени надежности, например: банки максимальной категории надежности, очень высокой категории надежности, высокой, средней и удовлетворительной категории надежности. Методики, используемые различными рейтинговыми агентствами для определения рейтингов, отличаются, наименования групп и критерии отнесения к ним компаний, также различны. Общим для рейтингов является наличие спреда между рисками, характерными для компаний из разных групп надежности – компании низкой категории надежности характеризуются более высокими значениями рисков для потенциальных инвесторов по сравнению с компаниями высокой категории надежности.

Разность между рисками компаний тех категорий надежности, к которым относится рассматриваемый банк-корреспондент, и компаний из высшей категории надежности (для них риск предполагается равным нулю), принимается в качестве скидки к балансовым стоимостям средств на счетах «Ностро» данного банка.

Межбанковские кредиты квалифицируются к категории ссуд с достаточно высоким уровнем риска. Как правило, объемы ссуд в межбанковском кредитовании весьма значительны, поэтому в отдельных случаях невозврата даже одного крупного кредита может обострить проблему ликвидности коммерческого банка и привести к риску его

банкротства. Ситуация, при которой имеют место взаимные невыплаты средств, размещенных в межбанковских кредитах, способна привести к системному кризису всей банковской сферы и экономики страны в целом. Кроме того, межбанковские кредиты предоставляются без закрепления их целевого использования, банк-кредитор не имеет возможности адекватно оценить риски вложения заемщиком привлеченных средств и вероятность их невозврата.

Оценка средств в межбанковском кредитовании, а также средств, предоставленных клиентам и инсайдерам банка, следует начинать с проведения классификации ссуд и определения достаточности объемов созданных резервов под возможные потери по ссудам.

Классификация портфеля ссуд может быть проведена на основании Положения ЦБ от 28 июня 2017 г. N 590-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности". Данное Положение устанавливает порядок формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности, к которым относятся денежные требования и требования, вытекающие из сделок с финансовыми инструментами. Резерв формируется кредитной организацией при обесценении ссуды, то есть при потере ссудой стоимости вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде перед кредитной организацией в соответствии с условиями договора либо существования реальной угрозы такого неисполнения (ненадлежащего исполнения). Резерв формируется по конкретной ссуде либо по портфелю однородных ссуд, то есть по группе ссуд со сходными характеристиками кредитного риска. При формировании резерва кредитные организации определяют размер расчетного резерва – резерва, отражающего величину потерь банка по ссуде.

В целях определения размера расчетного резерва в связи с действием факторов кредитного риска ссуды классифицируются на основании профессионального суждения в одну из пяти категорий качества:

-I (высшая) категория качества (стандартные ссуды) - отсутствие кредитного риска (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде равна нулю);

-II категория качества (нестандартные ссуды) - умеренный кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде обуславливает ее обесценение в размере от одного до 20 процентов);

-III категория качества (сомнительные ссуды) - значительный кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде обуславливает ее обесценение в размере от 21 до 50 процентов);

-IV категория качества (проблемные ссуды) - высокий кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заемщиком обязательств по ссуде обуславливает ее обесценение в размере от 51 процента до 100 процентов);

-V (низшая) категория качества (безнадежные ссуды) - отсутствует вероятность возврата ссуды в силу неспособности или отказа заемщика выполнять обязательства по ссуде, что обуславливает полное (в размере 100 процентов) обесценение ссуды.

Ссуды, отнесенные ко II - V категориям качества, являются обесцененными. Оценка кредитного риска, классификация и оценка ссуды, определение размера расчетного резерва производятся при возникновении оснований, предусмотренных указанным Положением, но не реже одного раза в месяц на отчетную дату [16].

Профессиональное суждение выносится по результатам комплексного и объективного анализа деятельности заемщика с учетом его финансового

положения, качества обслуживания заемщиком долга по ссуде, а также всей имеющейся в распоряжении кредитной организации информации о любых рисках заемщика, включая сведения о внешних обязательствах заемщика, о функционировании рынка (рынков), на котором (которых) работает заемщик. Определение категории качества ссуды (определение вероятности обесценения ссуды) в отсутствие иных существенных факторов, принимаемых во внимание при классификации ссуды, осуществляется с применением профессионального суждения на основе комбинации двух классификационных критериев (финансовое положение заемщика и качество обслуживания им долга) в соответствии с таблицей 1.

Таблица 1 - Определение категории качества ссуды с учетом финансового положения заемщика и качества обслуживания долга [16]

Обслуживание долга	Хорошее	Среднее	Неудовлетворительное
Финансовое положение			
Хорошее	стандартные (I категория качества)	нестандартные (II категория качества)	сомнительные (III категория качества)
Среднее	нестандартные (II категория качества)	сомнительные (III категория качества)	проблемные (IV категория качества)
Плохое	сомнительные (III категория качества)	проблемные (IV категория качества)	безнадежные (V категория качества)

Размер расчетного резерва определяется исходя из результатов классификации ссуды в соответствии с таблицей 2 [16].

Таблица 2 - Величина расчетного резерва по классифицированным ссудам

Категория качества	Наименование ссуд	Размер расчетного резерва от суммы основного долга по ссуде, в процентах
I категория (высшая)	стандартные	0

Категория качества	Наименование ссуд	Размер расчетного резерва от суммы основного долга по ссуде, в процентах
II категория	нестандартные	от 1 до 20
III категория	сомнительные	от 21 до 50
IV категория	проблемные	от 51 до 100
V категория (низшая)	безнадежные	100

На основании проведенной классификации качества ссуд и рассчитанных резервов на возможные потери по ссудам на следующем этапе оценки стоимости кредитного портфеля определяется чистая ссудная задолженность коммерческого банка по группам кредитов, как разница между величиной ссуды и созданным на возможные потери по данной ссуде резервом. Как следует из данных таблицы 2, чистая задолженность по безнадежным ссудам равна нулю, так как по ним создается резерв в размере 100%. Очевидно, что и рыночная стоимость займов, отнесенных к V-й категории качества будет равна нулю, поскольку задолженность по таким ссудам представляет фактические потери банка и полностью отсутствует вероятность их возврата.

На следующем этапе оценки стоимости кредитного портфеля необходимо произвести классификацию чистой ссудной задолженности, вероятность возврата которой отлична от нуля (с I-й по IV-ю группы качества), в разрезе заемщиков и провести оценку ее стоимости.

При оценке средств, размещенных в межбанковском кредитовании, необходимо проводить анализ по каждому банку – контрагенту; при оценке ссудной задолженности клиентов, инсайдеров и работников банка – следует рассматривать каждого заемщика. Предпочтительным методом оценки стоимости кредитного портфеля по ссудам каждой группы является метод дисконтирования денежных потоков. Для его реализации необходимо осуществить построение денежного потока по каждому кредиту (или их

группе) и рассчитать ставку дисконтирования. Построение денежных потоков по чистой ссудной задолженности каждого заемщика осуществляется в соответствии с установленным графиком платежей по ее погашению – процентов и суммы основного долга каждого кредита. Расчет ставки дисконтирования выплат по ссудной задолженности конкретного заемщика должен осуществляться с учетом особенных, характерных для его кредитования, рисков кредитной организации.

Как правило, кредитный портфель банка включает в себя среди прочего ссуды, предоставленные значительному числу корпоративных клиентов. Применение метода дисконтирования денежных потоков к оценке стоимости каждой такой ссуды представляет собой достаточно сложную, трудоемкую задачу, основная затратная часть которой заключается в расчете ставки дисконтирования для каждого клиента. Поэтому при оценке стоимости ссудной задолженности корпоративных клиентов допускается построение совокупных денежных потоков компаний, относящихся к какой-либо отрасли экономики (промышленности). Расчет ставки дисконтирования также осуществляется с учетом риска и условий кредитования, характерных для каждой отрасли. Для определения ставки дисконтирования могут быть использованы метод оценки капитальных активов (САР) или метод кумулятивного построения.

Расчет ставки дисконтирования для определения стоимости ссудной задолженности физических лиц методом САР или кумулятивным методом, очевидно, затруднен.

Определение размера риска, характерного для кредитования каждого конкретного заемщика, может быть проведено на основе какой-либо из методик, применяемых кредитными организациями для оценки кредитоспособности физического лица и установления условий его кредитования (объема ссуды, срока и платы за пользование средствами банка) – скоринг-модель.

Оценка кредитов, выданных инсайдерам и работникам банка, имеет некоторые особенности. Такие кредиты увеличивают риск кредитного портфеля в целом, негативно отражаются на его доходности и, следовательно, снижают его рыночную стоимость. Это обусловлено тем, что выдача кредитов инсайдерам и работникам банка осуществляется на основе нерыночных мотивов – с целью повышения лояльности сотрудников компании, в качестве составляющей социального пакета, для поощрения, стимуляции и пр. Подобные кредиты отличаются низкими процентными ставками и более высокой оценкой их качества. Для компенсации своей упущенной выгоды по таким кредитам, кредитная организация стремится предоставлять более дорогие ссуды другим заемщикам, т.е. осуществляет кредитование лиц, занятых в более рискованных отраслях и способных уплатить повышенную процентную ставку по предоставленным средствам. Это, в свою очередь, влияет на отраслевую структуру кредитования, увеличивается риск невозврата средств, уменьшается рыночная стоимость кредитного портфеля в целом. Кроме того, инсайдеры и работники банка могут пересматривать первоначальные условия кредитования, получать новые суммы средств, изменять дату погашения ссуды, что в совокупности приводит к снижению точности прогноза денежных потоков и оценки стоимости кредитного портфеля кредитной организации [26].

Оценка стоимости группы активов, включающей в себя основные средства, нематериальные активы, прочие активы, должна быть проведена с учетом ее состава и, как правило, с применением методов всех трех подходов к оценке – затратного, сравнительного и доходного.

Основные средства кредитной организации представлены преимущественно объектами недвижимости и оборудованием – зданиями, сооружениями, в которых размещаются подразделения банка, персонал; банковским оборудованием и автотранспортом.

Особое внимание при оценке стоимости данной группы активов кредитной организации должно быть уделено нематериальным активам.

Большую роль в создании стоимости банка играют именно нематериальные активы: качество и устойчивость бизнес-процессов, организационная структура, система управления и квалификация персонала и т.д. Спецификой деятельности кредитной организации является инвестирование (капитальные затраты) не в элементы основного капитала, а в нематериальные активы – банковские технологии, бренд и развитие персонала.

Обязательства банка по уровню ликвидности могут быть сгруппированы следующим образом:

- остатки на расчетных и текущих счетах клиентов;
- депозиты до востребования;
- остатки на счетах банков корреспондентов - счета «Лоро»;
- срочные депозиты, включая депозитные и сберегательные сертификаты;
- векселя и другие долговые ценные бумаги, эмитированные банком;
- прочие обязательства.

Остатки на расчетных и текущих счетах относятся к числу средств до востребования и являются наименее затратными для банка, поскольку процент начисления дохода по ним, как правило, незначителен (в пределах 1%), и одновременно наиболее значимыми, поскольку представляют относительно стабильный источник значительного объема средств. Расчетные и текущие счета являются основными для осуществления всех финансовых операций клиента, через них проходит оборот клиента по притоку и оттоку средств. В случаях, когда кредитная организация имеет широкую клиентскую базу, включающую крупных клиентов со значительными денежными оборотами, бизнес которых устойчив, то при прочих равных условиях это положительно сказывается на финансовом состоянии и рыночной стоимости банка в целом.

Депозиты до востребования, как правило, представляют собой некоторые свободные средства клиентов, которые размещаются ими под более высокий процент, чем начисляемый на остатки по расчетным или

текущим счетам. С точки зрения предсказуемости и стабильности эта часть ресурсной базы банка менее прогнозируема по сравнению с остатками на расчетных счетах.

Аналогом расчетных и текущих счетов некредитных организаций являются счета, открываемые банком сторонним банкам-корреспондентам – счета «Лоро».

Однако они более рискованны, поскольку в случае снижения рейтинга банка, ухудшения его репутации, финансового состояния остатки на корреспондентских счетах в первую очередь извлекаются банками – контрагентами. Начисление процентов по корреспондентским счетам происходит либо на уровне 1-2%, либо вовсе отсутствует.

Более дорогим источником средств по сравнению со счетами до востребования для финансовой организации являются срочные депозиты. Привлекаемые средства на определенный срок, характеризуются меньшим риском для ликвидности и финансовой устойчивости банка, и банк вынужден выплачивать по ним более высокий процент.

В итоге, обязательства кредитной организацией разделяются по критерию срочности на средства до востребования и срочные обязательства. Группировка обязательств финансового института по данному критерию определяет подходы и методы их оценки.

Иногда для оценки обязательств финансовой организации используется метод сравнительного подхода – при наличии информации о сделках с долгами банками. Обычно информация о таких сделках поступает с долгового рынка при осуществлении процедур банкротства компаний, поэтому сравнительный подход к оценке обязательств банка наиболее подходит в методе ликвидационной стоимости. Основными же подходами оценки обязательств банка являются доходный или затратный подход. При применении затратного подхода к оценке срочных обязательств применяется балансовая стоимость срочных обязательств.

При применении доходного подхода, первым этапом оценки остатков средств на расчетных и текущих счетах клиентов, депозитах до востребования и корреспондентских счетах «Лоро» необходимо на основе балансовой стоимости. Следующим этапом – рассчитывается будущая стоимость выгоды банка от владения средствами до востребования как произведение среднегодового остатка по счету каждой группы обязательств до востребования, доли мобильных средств и средней ставки привлечения. Далее текущая стоимость выгоды банка от владения обязательствами до востребования рассчитывается путем капитализации суммарной будущей стоимости выгоды по соответствующей ставке капитализации. Определение ставки капитализации основывается из ставки дисконтирования и темпов роста денежных потоков либо на основании рыночных мультипликаторов.

Оценка срочных обязательств осуществляется с позиций будущих выплат и проводится аналогично расчету стоимости кредитного портфеля кредитной организации. За счет наличия положительного спреда между среднерыночным уровнем затрат на привлечение финансовых ресурсов и фактическими затратами на обслуживание обязательств, управление последними создает стоимость акционерам финансового института. На основе среднерыночной ставки привлечения средств и фактической ставки финансовой организации по срочным обязательствам рассчитываются значения будущих стоимостей каждой группы депозитов – в среднем по рынку и по факту. Разница между будущей стоимостью депозитов, определенной на основе среднерыночной ставки привлечения, и будущей их стоимостью, рассчитанной по фактическим затратам банка, представляет собой будущую выгоду банка от более дешевого, по сравнению со среднерыночным уровнем, привлечения средств (премию к собственному капиталу). В случаях, когда фактические затраты по привлеченным средствам превышают среднерыночные, рассчитывается скидка к собственному капиталу. При определении текущей стоимости премии к

собственному капиталу приводят ее будущую стоимость по среднерыночной ставке привлечения средств.

На заключительном этапе оценки стоимости кредитной организации методом чистых активов осуществляется корректировка рассчитанной стоимости его активов на стоимость обязательств с учетом премии (скидки) к собственному капиталу, образуемой за счет управления банком своим долгом.

1.3. Выбор подхода к оценке стоимости кредитного потребительского кооператива

При выборе подхода, в первую очередь изучаются методы оценок кредитных организаций, далее проводится анализ одинаковых показателей между оценкой кредитных организаций и кредитных потребительских кооперативов. По деятельности кредитные организации имеют больший объем предоставляемых услуг, видов операций и источников доходов по сравнению с КПК. Схожими являются оценка собственных средств (уставной капитал представляется как паевой фонд), портфель привлечённых средств (портфель вкладов - портфель сбережений), портфель размещённых средств (кредитный портфель- портфель займов).

На заключительном этапе из выделенных показателей проводится сведение в методику оценки для кредитных потребительских кооперативов и проверка на примерах реальных кооперативов с введением корректировок в теоретическую часть диссертации. Проанализируем подходы и методы расчёта оценки кредитных организаций и отразим применимость их для кредитных потребительских кооперативов.

При отсутствии стабильной динамики развития кооперативом принимается решение (возникает желание) о присоединении или о банкротстве. В текущей реальности в большинстве банкротств кредитных потребительских кооперативов возникает ситуация, когда внешним

управляющим не принимается задолженность по займам и решения суда по просроченным займам как задолженность перед кооперативом и вся задолженность по сбережениям перекладывается на членов правление кооператива.

Относительно проблем отсутствия стабильной динамики оценщик должен определить причины, которые привели к этому.

Основные проблемы положительного развития КПК, по нашему мнению, могут быть связаны со следующим:

- отсутствие профессионального менеджмента в кооперативе. Такая проблема возникает в случаях отказа или невозможности выполнения своих функций руководящего состава кооператива. При возникновении такой проблемы назначение нового менеджера бывает сложным в связи с отсутствием знаний и опыта работы в данном виде финансовой организации.

- регуляторная нагрузка (когда с текущим штатом сотрудников или используемым программным обеспечением нет возможности исполнять законодательные нормы и требования регулятора. Решением данного вопроса может быть переход на более совершенное программное обеспечение, замена текущих работников более квалифицированным персоналом, расширение текущего штата сотрудников. Все эти решения связаны с увеличением бюджета на операционную деятельность);

- снижение спроса по займам, в следствии снижение доходности КПК и невозможности обеспечения взятых обязательств по возврату сбережений и доходов по ним. Снижение спроса связано с изменением рынка заёмных продуктов, массовым и активным приходом на рынок банковских и микрофинансовых услуг, развитие предоставления онлайн кредитов или займов. Решение данной проблемы возможно разработкой новых заёмных продуктов, продвижение предлагаемых кооперативом услуг, выход в онлайн среду. Второе и третье решение влечёт за собой существенных финансовых затрат.

- рост просроченной задолженности в КПК. Данный вид проблемы может быть связан с отсутствием квалифицированных сотрудников осуществляющих функцию по взысканию просроченной задолженности. Также такая проблема может быть в небольших населённых пунктах, когда Федеральная служба судебных приставов фиктивно выполняет или не выполняет перечень мероприятий необходимых для исполнительного производства. Вследствие чего, просроченная задолженность накапливается. Руководство кооператива, для требования выполнения исполнительного производства не может в полной мере воздействовать на ФССП по причине давления со стороны других государственных органов солидарных с ФССП или отсутствия профессиональных навыков юристов КПК.

- несоблюдение финансовых нормативов и других финансовых показателей предъявляемых к КПК. Данная проблема зачастую бывает связана с недостаточной доходностью или с несформированными в полном объёме резервами на возможные потери по займам.

Большинство данных проблем могут быть решены при присоединении кооператива к другому, более опытному участнику финансового рынка, при условии правильно проведённой оценки. Поэтому оценщик должен внимательно определить причины, которые привели кооператив к такому положению дел. Так же оценщику необходимо учесть и рассчитать возможность кооператива «донора» решить данные проблемы.

Из приложения Б видно, что подходящими подходами и методами оценки кредитного кооператива являются затратный подход методом чистых активов и (или) доходный подход методом дисконтирования денежных потоков. Сложность применения метода дисконтирования денежных потоков может возникнуть в случае отсутствия положительного денежного потока. Отсутствие положительного денежного потока связано с формированием резервов под просроченную задолженность по займам, которая является обязательной для КПК с 2014 года, за счёт чистого дохода. В бизнес модели кооперативов, как правило, отсутствовала необходимость формирования

такого рода резервов, и на их пополнение в сегодняшние дни расходуется вся прибыль кооператива. Так же следует отметить и природу кредитных кооперативов, которые ставят своей целью не максимизацию прибыли как коммерческие, а удовлетворение финансовых потребностей своих пайщиков, что усложняет формирование резерва. В дальнейшем при сформированном в полном объёме РВПЗ и положительными денежными потоками за анализируемый ретроспективный период можно применять такой метод оценки. По данным причинам, в текущих реалиях, наиболее подходящим является затратный подход методом чистых активов.

Подводя итоги по разделу, можно сделать следующие выводы. Проанализированные подходы и методы используемые для определения оценочной стоимости кредитных организаций могут быть использованы для кредитных потребительских кооперативов. Наиболее подходящими являются затратный подход методом чистых активов и доходный подход методом дисконтирования денежных потоков. При применении этих методов необходимо учитывать отличительные особенности присущие кооперативам. Остальные подходы и методы не могут быть использованы в связи с особенностями деятельности КПК.

2. Анализ и оценка стоимости кредитного потребительского кооператива

2.1. Анализ финансового состояния КПК «Капитал Плюс», КПК «Народный Кредит», КПК «Личные Финансы»

При проведении финансового анализа в первую очередь составляется агрегированный баланс и агрегированный отчёт о прибылях и убытках. После составления отчётов проводится горизонтальный и вертикальный анализ, анализ рентабельности, а так же качество активов и обязательств.

Согласно отчётности, приложение 3, активы кредитного кооператива состоят из внеоборотных активов в составе основных средств равны 73 т.р. и оборотных активов в составе запасов равны 47 т.р., дебиторской задолженности равна 16 611 т.р., финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) равны 48 018 т.р., денежные средства и денежные эквиваленты равны 5 232 т.р., прочие оборотные активы равны 20 т.р. Низкий размер основных средств связан с особенностью деятельностью организации, такой состав активов свойственен для кредитных потребительских кооперативов. Проведен ретроспективный анализ, по итогам которого наблюдается увеличение валюты баланса, основной рост приходится на 2018 год, это связано с присоединением другого кооператива к КПК «Капитал Плюс».

Таблица 3 - Горизонтальный и вертикальный анализ активов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес в общей величине активов, %		Отклонение(+,-)	
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	Абсолютное, т.р.	Удельное, %
1	2	3	4	5	6	7
Внеоборотные активы	73	116	0,10	0,18	(43)	-0,08

Продолжение таблицы 3

1	2	3	4	5	6	7
Оборотные активы	69 928	65 864	99,90	99,82	4 064	0,08
Итого	70 001	65 980	100	100	4 021	-
Отношение оборотных к внеоборотным	957,92	567,79	-	-	390,13	-

Проводя горизонтальный и вертикальный анализ, согласно таблицы 3 виден прирост активов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, что свидетельствует об обеспечении прироста портфеля займов. В подтверждение этому выступает тот факт, что в абсолютном приросте активов наибольшая доля приходится на прирост оборотных активов. Исходя из особенностей деятельности КПК, данные показатели являются положительными, размещённые средства пайщиков направлены на предоставление займов пайщикам, так как организация не является коммерческой, и основная деятельность заключена в удовлетворении финансовых нужд своих членов. Из-за незначительности внеоборотных активов в структуре баланса, их анализ считаем нецелесообразным.

Далее рассмотрим оборотные активы в таблице 4.

Таблица 4 - Горизонтальный и вертикальный анализ оборотных активов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес во всех активах, %		Отклонение (+,-)
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.
1	2	3	4	5	6
Запасы	47	13	0,07	0,02	0,05
НДС	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	16 611	17 065	23,75	25,91	-2,16
Финансовые вложения	48 018	44 531	68,67	67,61	1,06

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5	6
Денежные средства и денежные эквиваленты	5 232	4 213	7,48	6,4	1,08
Прочие оборотные активы	20	42	0,03	0,06	-0,03
Итого	69 928	65 864	100	100	-

Из таблицы 4 видно, что в абсолютной величине запасы увеличились на незначительную сумму в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, что положительно, данный показатель не является весомым, так как организация не ведёт производственную деятельность. Дебиторская задолженность, наоборот, снижается, что также положительно. Но стоит обратить внимание на большую её долю по отношению к оборотным активам. Считаем необходимым проанализировать данную задолженность, распределить по её составляющим и срочности (срок оплаты не наступил, просрочка от 1 до 30 дней, от 31 до 90 дней, от 91 до 180 дней, от 181 до 360 дней, от 360 дней и более), увеличить скорость снижения данного показателя. Размер части, которая не возможна к взысканию считаем необходимым сформировать под неё резерв. Финансовые вложения увеличились, это положительная характеристика для КПК так как это портфель займов, за счёт которого организация получает прибыль. Денежные средства и денежные эквиваленты так же увеличились в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, что свидетельствует о увеличении мгновенной ликвидности организации. В целом оборотные активы возросли.

К ресурсной базе кредитного потребительского кооператива относятся:

- паевой фонд кооператива;

- привлечённые денежные средства от членов кооператива по договорам личных сбережений;
- денежные средства, привлечённые от КПК 2-го уровня;
- кредиты, предоставленные кооперативу.

Проведя анализ ресурсных источников необходимо отметить, что важным является их стоимость. Для кооператива бесплатным источником являются паевые взносы пайщиков, которые являются прообразом уставного капитала хозяйствующих субъектов. Распределение паенакоплений (дивидендов) представляется нецелесообразным, в связи с повышенным налогообложением по сравнению с доходом от личных сбережений. Вторым по стоимости являются привлечённые денежные средства от членов кооператива по договорам личных сбережений. Максимальная ставка по привлечению составляет, на сегодняшний день, 8,1% годовых. Следующим идут денежные средства, привлечённые от КПК 2-го уровня ставка составляет около 18%. И последним кредиты банков, данный способ привлечения возможен кооперативом, но банки неохотно кредитуют КПК так как они являются некоммерческими организациями.

Далее проведём горизонтальный и вертикальный анализ пассивов по данным отчетного и предыдущего периодов. Результаты анализа представлены в таблице 5.

Таблица 5- Горизонтальный и вертикальный анализ пассивов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес в общей величине активов, %		Отклонение(+,-)	
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	Абсолютное, т.р.	Удельное, %
1	2	3	4	5	6	7
Целевое финансирование	11 335	10 226	16,19	15,50	1 109	0,69

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7
Долгосрочные обязательства	28 802	29 268	41,15	44,36	- 466	- 3,21
Краткосрочные обязательства	29 864	26 486	42,66	40,14	3 378	2,52
Итого	70 001	65 980	100	100	4 021	-
Отношение целевого финансирования к обязательствам	19,32	18,34	-	-	-	0,98

Из таблицы 5 видно, что в абсолютной величине целевое финансирование увеличилось, положительная динамика свидетельствующая о возможности использования дополнительного бесплатного денежного ресурса. Долгосрочные обязательства снизились на 466 т.р. свидетельствует о положительной динамике. Краткосрочные обязательства наоборот увеличились на 3 378 т.р., это ухудшающий результат организации влияющий на ликвидность организации. Такая тенденция связана с нестабильностью на финансовом рынке, снижением ключевой ставки Банка России и осторожностью пайщиков размещать денежные средства на длительные сроки. Считаем необходимым стимулировать пайщиков размещать денежные средства на более длительные сроки и распределять срочность договоров с целью снижения одномоментной нагрузки по выплатам сбережений. Отношение целевого финансирования к обязательствам в отчётном периоде возросло, что свидетельствует о положительной динамике и увеличении использования в деятельности собственных ресурсов.

Финансовый результат КПК «Капитал Плюс» за отчётный период составляет 8 т.р. Убытка нет. По сравнению с прошлым периодом доход

увеличился на 2 т.р. Доход по организации в целом незначителен, связан с некоммерческой деятельностью организации. Проведём горизонтальный и вертикальный анализ основных финансовых результатов по данным отчетного, предыдущего и предшествующего периода представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Горизонтальный и вертикальный анализ основных финансовых результатов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Отклонение(+,-)
	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.
Проценты к получению	12 783	5 736	7 047
Прочие доходы	3 181	2 635	546
Проценты к уплате	(6 557)	(4 581)	(1 976)
Прочие расходы	(9 388)	(3 779)	(5 609)
Итого финансовый результат по основным статьям	19	11	8

Основной доход организации приносят процентные доходы от размещения в займы пайщикам кооператива. Основные расходы составляют процентные расходы по личным сбережениям, оплата зарплаты сотрудникам и оплата услуг. Из таблицы видно, что в абсолютной величине доходы выросли, пропорционально расходам. Большой «скачок» доходах и расходах по сравнению с предыдущим периодом связан с изменением кредитной политики организации в части перехода от пополнения бюджета за счёт процентных доходов, а не из целевого финансирования, формируемого из членских взносов. С эти связаны и увеличение прочих расходов, т.к. в них начали включаться расходы, которые покрывались за счёт целевого финансирования.

Далее рассмотрим нормативы устанавливающие пределы ограничений по привлечению денежных средств кредитным кооперативом и норматив по кредитным рискам.

Норматив ФН2 - соотношения размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением денежных средств от одного пайщика и (или) нескольких членов кредитного кооператива, являющихся аффилированными лицами, и общего размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением кредитным кооперативом денежных средств от пайщиков. Максимальное допустимое числовое значение финансового норматива ФН2 устанавливается в размере: 15% - для крупных КПК (членская база более 3000 пайщиков), 20 % – для средних КПК (членская база 200- 3000 пайщиков), 25 % - для малых КПК (членская база менее 200 пайщиков).

Норматив ФН5 - соотношения задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением кредитным кооперативом займов и кредитов от юридических лиц, не являющихся его пайщиками, и общего размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением кредитным кооперативом денежных средств от членов кредитного кооператива. Размер норматива не должен превышать 50 процентов.

Норматив ФН3 - регулирует соотношения размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с предоставлением займа (займов) одному пайщику и (или) нескольким членам кредитного кооператива, являющимся аффилированными лицами, и общего размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с предоставлением займов кредитным кооперативом. Данный норматив ограничивает кредитный риск в отношении аффилированных лиц КПК. Значение норматива не должно превышать: 7% для крупных кооперативов, 10 % для средних и 20% для малых.

Далее рассмотрим финансовые нормативы требований по размерам резервов. Кооператив должен формировать резервный фонд размер которого регулируется финансовым нормативом ФН1 и резерв на возможные потери по займам (РВПЗ) размер которого регулируется Указанием Банка России от 14 июля 2014 г. № 3322-У "О порядке формирования кредитными потребительскими кооперативами резервов на возможные потери по займам". Достаточность сформированных резервов свидетельствует о финансовой стабильности деятельности кооператива. При оценке размера резервов оценщик должен уделить внимание на источники их формирования. На резерве РВПЗ остановлюсь позже при оценке портфеля займов. Рассмотрим финансовый резерв ФН1 - устанавливает соотношения величины резервного фонда кредитного кооператива и общего размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением кредитным кооперативом денежных средств от пайщиков. Для средних и крупных кооперативов размер норматива должен быть не менее 5%, для малых 4%.

С целью контроля за ликвидностью КПК Центральным Банком установлены нормативы ликвидности, такие как ФН7 и ФН8. Финансовый норматив ограничивает текущую ликвидность ФН7 - регулирует соотношения части активов, включающей в себя денежные средства, средства, размещенные в государственные и муниципальные ценные бумаги, задолженность по сумме основного долга, образовавшуюся в связи с предоставлением займов кредитным кооперативом, и общего размера денежных средств, привлеченных КПК. Нижний порог данного норматива составляет не менее 70%.

Финансовый норматив ФН8 регулирует долгосрочную ликвидность - рассчитывается соотношением суммы денежных требований кредитного кооператива, срок платежа по которым наступает в течение года, и суммы денежных обязательств кредитного кооператива, срок погашения по которым наступает в течение года. Минимальный порог норматива составляет 75%.

Выполнение всех нормативов является положительным фактором. В кооперативе на отчётную дату выполнение нормативов соответствует таблице 7.

Таблица 7 - Показатели финансовых нормативов кооператива

Показатель	Показатель на дату	Норма
РВПЗ по основному долгу	5 414 т.р.	5 414 т.р.
РВПЗ по процентам	1 074 т.р.	1 074 т.р.
Финансовый норматив ФН1	5,1%	более 5%
Финансовый норматив ФН2	8,1%	менее 20%
Финансовый норматив ФН3	1,1%	менее 10%
Финансовый норматив ФН5	0	менее 50%
Финансовый норматив ФН7	91,5	более 70%
Финансовый норматив ФН8	95,9	более 75%

Далее проведем анализ финансового состояния КПК «Народный Кредит».

Согласно отчётности, приложение И, активы кредитного кооператива состоят из вне оборотных активов в составе финансовые вложения равны 636 т.р. и оборотных активов в составе запасов равна 35 т.р., дебиторской задолженности равной 13 818 т.р., финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) равны 23 171 т.р., денежные средства и денежные эквиваленты равны 1 150 т.р., прочие оборотные активы равны 95 т.р.

Проведя ретроспективный анализ наблюдается снижение валюты баланса на 7 356 т.р. Данное снижение связано с формированием резерва на возможные потери по займам в результате корректировки балансовой стоимости портфеля по займам на РВПЗ.

Далее проведём горизонтальный и вертикальный анализ активов по данным отчетного и предыдущего периодов. Результаты анализа представлены в таблице 8.

Таблица 8 - Горизонтальный и вертикальный анализ активов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес в общей величине активов, %		Отклонение(+,-)	
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.	В удельном весе, %
Внеоборотные активы	636	19 750	1,63	42,69	-19 114	-41,06
Оборотные активы	38 269	26 511	98,37	57,31	11 758	41,06
Итого	38 904	46 261	100	100	-7 356	-
Отношение оборотных к внеоборотным	60,17	1,34	-	-	58,83	-

Анализируя таблицу 8 наблюдается снижение активов и перераспределение структуры оборотных и внеоборотных активов, в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, что свидетельствует о формировании РВПЗ в 2019 году за счёт средств финансовых вложений в структуре внеоборотных активов, а также корректировки портфеля займов на размер РВПЗ. В внеоборотных активах финансовые вложения снизились с 19 750 т.р. до 636 т.р., это связано со списанием займов, невозможных к взысканию. Для анализа оборотных активов, рассмотрим данные приведённые в таблице 9.

Таблица 9 - Горизонтальный и вертикальный анализ оборотных активов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес во всех активах, %		Отклонение (+, -) В абсолютной величине, т.р.
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	
1	2	3	4	5	6
Запасы	35	22	0,09	0,08	13
НДС	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы 9

1	2	3	4	5	6
Дебиторская задолженность	13 818	9 874	36,11	37,24	3 944
Финансовые вложения	23 171	12 685	60,55	47,85	10 486
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 150	1 809	3,01	6,82	-659
Прочие оборотные активы	95	2 121	0,25	8,00	-2 026
Итого	38 904	46 261	100	100	-

Из таблицы 9 видно, что в абсолютной величине запасы увеличились на незначительную сумму в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, что положительно, данный показатель не является весомым, так как организация не ведёт производственную деятельность. Дебиторская задолженность выросла, в связи с отнесением задолженности портфеля займов к задолженности возможной к взысканию. Но стоит обратить внимание на большую её долю по отношению к оборотным активам. Считаем необходимым проанализировать данную задолженность, распределить по её составляющим и срочности, максимально сосредоточить работу кооператива для снижения данного показателя. Считаем необходимым формировать за счёт прибыли резерв под дебиторскую задолженность путём пересмотра кредитной политики кооператива и снижения расходов по операционным статьям. Финансовые вложения увеличились, это положительная характеристика для КПК так как это портфель займов, за счёт которого организация получает прибыль. Денежные средства и денежные эквиваленты снизились в отчетном периоде

по сравнению с предыдущим, что свидетельствует о снижении мгновенной ликвидности организации. В целом оборотные активы возросли.

Далее проведём горизонтальный и вертикальный анализ пассивов по данным отчетного и предыдущего периодов. Анализ представлен в таблице 10.

Таблица 10 - Горизонтальный и вертикальный анализ пассивов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес в общей величине пассивов, %		Отклонение(+,-)	
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.	В удельном весе, %
Целевое финансирование	5 166	4 481	13,28	9,69	685	3,59
Долгосрочные обязательства	12 586	11 078	32,35	23,95	1 508	8,40
Краткосрочные обязательства	21 152	30 702	54,37	66,37	-9 550	-12,00
Итого	38 904	46 261	100	100	-7 357	-
Отношение целевого финансирования к обязательствам	15,31	10,73	-	-	-	-

Из таблицы 10 видно, что в абсолютной величине целевое финансирование увеличилось, положительная динамика, свидетельствующая о возможности использования дополнительного бесплатного денежного ресурса. Долгосрочные обязательства увеличились на 1 508 т.р. свидетельствует о положительной динамике и возможности размещать денежные средства в займы на более длительный срок. Краткосрочные

обязательства наоборот снизились на 9 550 т.р., это положительный результат свидетельствующий о снижении задолженности кооператива, учитывая рост собственных средств. Общее состояние кооператива отрицательное, тенденция связана с нестабильностью на финансовом рынке, и осторожностью пайщиков размещать денежные средства. Считаем необходимым стимулировать пайщиков размещать денежные средства. Отношение целевого финансирования к обязательствам в отчётном периоде возросло, что свидетельствует о положительной динамике и увеличении использования в деятельности собственных ресурсов.

Финансовый результат КПК «Народный Кредит» за отчётный период составляет 0 т.р. Убытка нет. По сравнению с прошлым периодом доход увеличился на 332 т.р. Убыток предыдущего периода был закрыт. Проведём горизонтальный и вертикальный анализ основных финансовых результатов по данным отчетного, предыдущего и предшествующего периода. Результаты анализа представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Горизонтальный и вертикальный анализ основных финансовых результатов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Отклонение(+,-)
	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.
Проценты к получению	9 304	7 293	2 011
Прочие доходы	87	6 108	-6 021
Проценты к уплате	(4 735)	(5 892)	-1 157
Прочие расходы	(4 656)	(7 841)	-3 185
Итого финансовый результат по основным статьям	0	(332)	322

Основной доход организации приносят процентные доходы от размещения в займы пайщикам кооператива. Основные расходы составляют процентные расходы по личным сбережениям, формирование РВПЗ, оплата

зарплаты сотрудникам и оплата услуг. Из таблицы 11 видно, что кооператив увеличил процентные доходы при снижении процентных расходов. Так же существенно снижены прочие расходы. Прочие доходы все направлялись на формирование РВПЗ. В работе кооператива наблюдается резкая, но в целом положительная финансовая политика, что свидетельствует о выходе финансового результата кооператива в «ноль».

Далее рассмотрим нормативы устанавливающие пределы ограничений по привлечению денежных средств кредитным кооперативом и норматив по кредитным рискам. Выполнением всех нормативов является положительным фактором. В кооперативе на отчетную дату нормативы выполнения нормативов следующие в таблице 12.

Таблица 12 - Показатели финансовых нормативов кооператива

Показатель	Показатель на дату	Норма
РВПЗ по основному долгу	3 718 т.р.	3 718 т.р.
РВПЗ по процентам	527 т.р.	527 т.р.
Финансовый норматив ФН1	5,8%	более 5%
Финансовый норматив ФН2	13,8%	менее 20%
Финансовый норматив ФН3	1,9%	менее 10%
Финансовый норматив ФН5	0%	менее 50%
Финансовый норматив ФН7	81,2%	более 70%
Финансовый норматив ФН8	81%	более 75%

Далее проведем анализ финансового состояния КПК «Личные Финансы».

Согласно бухгалтерской (финансовой) отчетности, приложение К, активы КПК «Личные Финансы» (см. таблицу 13, таблицу 14) состоят из внеоборотных активов в составе финансовые вложения равны 3 873 т.р. и оборотных активов в составе запасов равных 331 т.р., дебиторской задолженности равной 1 361 т.р., финансовые вложения (за исключением

денежных эквивалентов) равны 5 010 т.р., денежные средства и денежные эквиваленты равны 933 т.р., прочие оборотные активы равны 192 т.р.

Проведя ретроспективный анализ наблюдается снижение валюты баланса на 155 т.р. Данное снижение происходит в части основных средств внеоборотных активов.

Далее проведём горизонтальный и вертикальный анализ активов по данным отчетного и предыдущего периодов. Результаты анализа представлены в таблице 13.

Таблица 13 - Горизонтальный и вертикальный анализ активов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес в общей величине активов, %		Отклонение(+,-)	
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.	В удельном весе, %
Внеоборотные активы	3 873	5 453	33,11	46,00	- 1 580	- 12,90
Оборотные активы	7 826	6 401	66,89	54,00	1 425	12,90
Итого	11 699	11 854	100	100	-155	-
Отношение оборотных к внеоборотным	2,02	1,17	-	-	0,85	-

Анализируя таблицу 13, можно отметить, что наблюдается существенное снижение внеоборотных активов и небольшое увеличение оборотных активов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим. Значительное снижение доли внеоборотных активов при незначительном снижении активов положительно отражается на балансе организации, что

свидетельствует об эффективном использовании ресурса организации за счёт доходоприносящих активов. Оборотные активы увеличились с 54% в активах до 67% является правильной финансовой стратегии организации.

Далее рассмотрим оборотные активы в таблице 14.

Таблица 14 - Горизонтальный и вертикальный анализ оборотных активов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес во всех активах, %		Отклонение (+,-)
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.
Запасы	331	252	4,23	3,94	79
НДС	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	1 361	1 644	17,39	25,68	-283
Финансовые вложения	5 010	3 766	64,01	58,83	1 244
Денежные средства и денежные эквиваленты	933	648	11,92	10,12	285
Прочие оборотные активы	192	91	2,45	1,42	101
Итого	7 827	6 401	100	100	-

Из таблицы 15 видно, что в абсолютной величине запасы увеличились на незначительную сумму в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, что положительно, данный показатель не является весомым, так как организация не ведёт производственную деятельность. Дебиторская задолженность, в состав которой входит в основном списанные займы, снизилась, что говорит об эффективной политике взыскания. Считаем

необходимым формировать за счёт прибыли резерв под дебиторскую задолженность путём пересмотра кредитной политики кооператива и снижения расходов по операционным статьям. Финансовые вложения значительно увеличились, это положительная характеристика для кооператива, так как это портфель займов, за счёт которого организация получает основную прибыль. Денежные средства и денежные эквиваленты увеличились в отчетном периоде по сравнению с предыдущим, что может говорить о снижении спроса на займы, при этом с обратной стороны у организации увеличивается мгновенная ликвидность.

Далее проведём горизонтальный и вертикальный анализ пассивов по данным отчетного и предыдущего периодов. Результаты анализа представлены в таблице 15.

Таблица 15 - Горизонтальный и вертикальный анализ пассивов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Удельный вес в общей величине пассивов, %		Отклонение(+,-)	
	Отчётный период	Предыдущий период	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.	В удельном весе, %
Целевое финансирование	2 712	1 892	23,18	15,96	820	7,22
Долгосрочные обязательства	7 615	5 781	65,09	48,77	1 834	16,32
Краткосрочные обязательства	1 373	4 181	11,74	35,27	-2 808	-23,54
Итого	11 700	11 854	100	100	-154	-
Отношение целевого финансирования к обязательствам	30,17	18,99	-	-	-	-

Из таблицы 15 видно, что в абсолютной величине целевое финансирование увеличилось, положительная динамика, свидетельствующая о возможности использования дополнительного бесплатного денежного ресурса. Долгосрочные обязательства выросли в удельном весе к пассивам с 49% до 65% при снижении краткосрочных обязательств с 35% до 12%, что говорит о положительной динамике в части возможности размещения займов на более длительный срок, увеличении доверия к КПК со стороны сберегателей. Общее состояние кооператива положительное.

Финансовый результат КПК «Личные Финансы» за отчётный период составляет 677 т.р. Убытка нет. По сравнению с прошлым периодом доход увеличился на 447 т.р.

Проведём горизонтальный и вертикальный анализ основных финансовых результатов по данным отчетного, предыдущего и предшествующего периода. Результаты анализа представлены в таблице 16.

Таблица 16 - Горизонтальный и вертикальный анализ основных финансовых результатов

Показатель	Абсолютные значения, т.р.		Отклонение(+,-)
	Отчётный период	Предыдущий период	В абсолютной величине, т.р.
Проценты к получению	2 157	1 835	322
Прочие доходы	420	295	125
Проценты к уплате	677	524	153
Прочие расходы	1 215	1139	76
Итого финансовый результат по основным статьям	685	467	218

Основной доход организации приносят процентные доходы от размещения в займы. Основные расходы составляют процентные расходы по личным сбережениям, оплата зарплаты сотрудникам и оплата услуг.

Далее рассмотрим нормативы, устанавливающие пределы ограничений по привлечению денежных средств кредитным кооперативом, и норматив по кредитным рискам. Выполнение всех нормативов является положительным фактором. В кооперативе на отчётную дату выполнение нормативов отражены в таблице 17.

Таблица 17 - Показатели финансовых нормативов кооператива

Норматив	Значение на дату	Норма
РВПЗ по основному долгу	295 т.р.	295 т.р.
РВПЗ по процентам	117 т.р.	117 т.р.
Финансовый норматив ФН1	26,5%	более 5%
Финансовый норматив ФН2	12,8%	менее 20%
Финансовый норматив ФН3	2,7%	менее 10%
Финансовый норматив ФН5	0%	менее 50%
Финансовый норматив ФН7	85%	более 70%
Финансовый норматив ФН8	177%	более 75%

Следующим этапом проведём оценку кооператива затратным подходом методом чистых активов. Стоимость кооператива равна стоимости чистых активов. Стоимость чистых активов равна разнице активов к обязательствам кооператива. Корректировка финансовых вложений в виде портфеля по займам произведена на размер необходимого резерва на возможные потери по займам по методике расчёта РВПЗ для кредитных потребительских кооперативов. Расчёт приводится согласно показателям, представленным в таблице 18.

Таблица 18 - Данные для расчёта чистых активов

Показатель	Значение на дату
1	2
Основные средства	3 872
Запасы	331
Дебиторская задолженность	1 361

1	2
Финансовые вложения	5 010
Денежные средства и денежные эквиваленты	933
Прочие оборотные активы	192
Итого активы	11 699
Заёмные средства	8 185
Кредиторская задолженность	802
Итого обязательства	8 987
Стоимость чистых активов	2 712
Чистые активы к балансу	23,18%

Произведя расчёты видно, что стоимость кооператива равна 2 712 т.р.

Проанализировав финансовое положение КПК «Капитал Плюс» и КПК «Народный кредит» можно сказать, что существенную часть ресурсов занимает формирование резервов на возможные потери по займам. Это связано с длительной деятельностью этих кооперативов и перестроением их финансовой модели. КПК «Личные финансы» создан позднее, когда формирование финансовой модели уже были заложены принципы с учётом РВПЗ и выполнения иных нормативов. По нашему мнению, это явление временное, в дальнейшем, при правильной финансовой стратегии будет происходить наращивание доли капитала в балансе и выравнивание финансового состояния у кооперативов, имеющих длительную историю.

2.2. Оценка стоимости КПК «Капитал Плюс»

Оценка стоимости кооператива позволит определить его текущую стоимость, а так же будущую его доходность для планирования деятельности на будущие периоды, в том числе в целях присоединения другого КПК. Как уже было отмечено в разделе 1 диссертации, сравнительный подход использовать при определении стоимости КПК не представляется

возможным, по причине отсутствия историй сделок по продаже и оценок кооперативов.

2.2.1. Оценка стоимости КПК затратным подходом

Первым подходом, который необходимо применить к оценке КПК, на наш взгляд, будет затратный. Данный подход позволит определить текущую стоимость КПК и проанализировать его финансовое состояние. В данном методе оценку стоимости будем определять способом чистых активов.

Для начала оценки необходимо определить различия между кредитной организацией и кредитного потребительского кооператива. Данные отличия будут отражены в приложении В.

С учётом сравнительных характеристик, указанных в приложении В, и проблем, возникающим в деятельности КПК, подходящими методами оценки будут доходный подход методом дисконтирования денежных потоков и (или) затратный подход методом чистых активов. Затратный подход методом чистых активов используется как основной, дополнительно может быть скорректирован доходный подход методом дисконтирования денежных потоков, в случае возможности его применения.

Приступим к оценке КПК «Капитал Плюс» затратным подходом методом чистых активов.

Оценка методом чистых активов заключается в оценке элементов активов и обязательств. На первом этапе, в этом методе, производится оценка текущего финансового состояния КПК, выполнение нормативов и активов кооператива. Финансовое состояние кооператива можно оценить, проведя горизонтальный и вертикальный анализ баланса кооператива и отчёта о прибылях и убытках. Так же проводится оценка выполнения финансовых нормативов согласно указанию Центрального Банка от 28.12.2015г. №3916-У. Данные расчёта по первому этапу представлены в предыдущем разделе. Финансовое положение кооператива стабильное с тенденцией к улучшению.

финансовые нормативы выполняются, имеется зазор до предельных значений. На втором этапе приступаем к оценке активов. Основным элементом активов КПК являются финансовые вложения, которые состоят из портфеля займов. Для определения чистой задолженности данного актива необходимо его скорректировать на резерв под просроченную задолженность, рассчитанную по методике указанной в указании Банка России № 3322-У, по аналогии с оценкой кредитного портфеля банка. Здесь портфель займов делится на займы, предоставленные физическим лицам, юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям, реструктуризированные займы. Так же портфель оценивается по виду обеспечения. Проверяется корректность проведения инвентаризации портфеля займов и расчёта резерва на возможные потери по займам в кооперативе. При проверке данных представленных КПК «Капитал Плюс» было выявлено, что портфель займов составляет 53 432 т.р., РВПЗ равен 5 414 т.р.. Далее из портфеля займов дисконтируем резерв на возможные потери по займам по каждой группе займов. Итого чистый портфель займов составляет 48 018 т.р.

Следующим этапом оценивается дебиторская задолженность КПК. В первую очередь, составляется общий перечень всей дебиторской задолженности, с разделением её на группы по видам (источникам происхождения), по надёжности на возможную и невозможную к взысканию (наличие документов с контрагентом, судебные акты, решение органов КПК, отсутствие подтверждающих документов). Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 16 611 т.р., структура приведена в таблице 19.

Таблица 19 - Структура дебиторской задолженности

Показатель	Подтверждена	Не подтверждена
1	2	3
Проценты по договорам займов к получению	5 134	193

1	2	3
Депозит в банке с отозванной лицензией	2 849	0
Штрафы (пени)	6 242	236
Членские взносы	1 703	0
Прочие расчёты(поставщики)	254	0
Итого	16 182	429

Проанализировав структуру дебиторской задолженности принимаем её в части подтверждённой задолженности возможной к взысканию которая составляет 16 182 т. р.

Четвёртым этапом оценивается высоколиквидная часть актива - денежные средства и денежные эквиваленты. Их стоимость корректируется на величину соответствующей скидки на риск, такую как возможную физическую утрату (вследствие кражи, ЧП, отзыва лицензии банка). Здесь учитывается укрепленность кассовых узлов, наличие охранной и пожарной сигнализации, правильность ведения кассовых операций, регулярность её ревизии, соблюдение кассовых лимитов, уровень надёжности банка в котором размещены средства кооператива (уровень кредитного рейтинга не ниже «ruAAA», «AA+(rus)», «A++»).

Денежные средства и денежные эквиваленты группируем на виды и места размещений приведены в приложении Г.

Оценка средств размещённых в государственные ценные бумаги Российской Федерации оцениваются по текущей стоимости таких активов. В КПК «Капитал Плюс» такого актива не имеется.

Активы кооператива, размещённые в кредитном потребительском кооперативе второго уровня оцениваются с учётом корректировки на просрочку выплаты обязательств по сроку свыше 271 дня на 100%, 181-270 дней на 90%, 121-180 дней на 70%, 91-120 дней на 45%, 61-90 дней на 20%, 31-60 дней на 10%, 1-30 дней на 3%. В состав данных активов входят как

размещённые средства в займы, так и размещённые на паевом взносе. Просроченное поступление считается на основании договора займа, договора привлечения паевого взноса, внутренних положений КПК 2 уровня или по досрочному истребованию средств кооперативом. Оценщику следует обратить внимание на норматив ФНб соотношения задолженности по сумме основного долга, образовавшегося в связи с предоставлением займов КПК 2-го уровня, включающего паевой фонд. Здесь важно проверить Размер паевого фонда КПК 2-го уровня и уровня кредитного рейтинга установленного Советом Директоров Банка России. В КПК «Капитал Плюс» такого актива не имеется.

Существенные основные средства в кооперативах обычно представлены в виде недвижимости или автотранспортных средств. Стоимость такого вида актива может производиться по уже имеющейся оценочной стоимости, скорректированной на износ или по оценки проведённой сравнительным подходом. В КПК «Капитал Плюс» существенных основных средств не имеется, в состав входят только офисное оборудование, скорректированное на амортизацию в размере 1 т.р. и светодиодная бегущая строка в размере 72 т.р. Корректировка не требуется, так как сумма уже скорректирована на износ за счёт амортизации.

Нематериальные активы в КПК, это те активы, которые приносят или могут приносить прибыль кооперативу. Бренд кооператива может играть важную роль в доверии населения к конкретной финансовой организации. В стоимость бренда включаются такие показатели как доверие населения при размещении своих средств в кооперативе, доверие при обращении за займами, зарегистрирован ли товарный знак, продолжительность деятельности кооператива. В некоторых случаях бренд у КПК уже может быть оценён. Тогда стоимость может быть скорректирована на изменения в деятельности кооператива с момента такой оценки. Касательно регистрационных и рабочих документов кооператива на текущий момент их рыночная стоимость может достигать 350 т.р., кооператив с стажем более 3

лет до 500 т.р. Так же может быть оценён сайт кооператива, личный кабинет пайщика, мобильное приложение, программное обеспечение по ведению лицевых счетов затратным подходом. В КПК «Капитал Плюс» нематериальные активы отсутствуют.

Пятым этапом производим оценку обязательств КПК. В кооперативе они состоят из сбережений пайщиков, займов и кредитов не от членов кооператива, иная кредиторская задолженность.

Сбережения пайщиков, как правило, по срочности делятся на сбережения до востребования, краткосрочные сбережения и долгосрочные сбережения. Сбережения до востребования, как правило, размещаются на короткий период, доходность по такому виду самая низкая и размер привлечения по одному договору значительно ограничен. Для кооператива данный источник средств является одним из самых не дорогих ресурсов. В КПК «Капитал Плюс» сбережений до востребования отсутствуют. Более дорогим источником для кооператива являются сбережения краткосрочные, которые представляют собой денежные средства размещённые пайщиком на конкретный срок до года, долгосрочные – свыше года. Краткосрочные обязательства составляют 29 525 т.р., долгосрочные 28 802 т.р.. Ставки по краткосрочным и долгосрочным устанавливаются в зависимости от кредитной политики кооператива и варьируются обычно от однократного до двукратного размера ключевой ставки ЦБ, но не более. В КПК «Капитал Плюс» ставки по сбережениям растут с увеличением срока размещения сбережений по договору. Долгосрочность сбережений влияет на норматив ликвидности рассчитываемый кооперативом на регулярной основе.

При расчёте стоимости обязательств используем балансовые показатели кооператива.

На заключительном этапе оценки стоимости кооператива методом чистых активов осуществляется вычитанием обязательств кооператива из его активов. Постатейный расчёт стоимости кооператива приведён ниже в таблице 20.

Таблица 20 - Расчёт стоимости КПК «Капитал Плюс» методом чистых активов по состоянию на 31.12.2019

Показатель	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Основные средства	73	73
Запасы	47	47
Дебиторская задолженность	16 611	16 182
Финансовые вложения	48 018	48 018
Денежные средства и денежные эквиваленты	5 232	4 735
Прочие оборотные активы	20	20
Итого активы	70 001	69 075
Заёмные средства долгосрочные	28 802	28 802
Заёмные средства краткосрочные	29 525	29 525
Кредиторская задолженность	339	339
Итого обязательства	58 666	58 666
Итого стоимость КПК	11 335	10 409

Проведя расчёт видно, что стоимость кооператива «Капитал Плюс» на 31.12.2019г., составляет 10 409 т.р. Данный показатель определяет стоимость КПК в целях расчёта итоговой стоимости. Также данный расчёт может быть применим при расчёте стоимости кооператива после присоединения(слияния), что позволит смоделировать изменение показателей материнской организации после проведения реорганизации и её влияние на получение финансовых нормативов.

2.2.2. Оценка стоимости КПК доходным подходом

Далее опишем методику оценки кредитного потребительского кооператива доходным подходом методом дисконтирования денежных потоков.

Первым этапом проводим ретроспективный анализ. Для проведения ретроспективного анализа кредитного потребительского кооператива необходимо оценить:

- факторы влияющие на стоимость КПК: темп роста доходов, рентабельность капитала;
- кредитоспособность КПК;
- финансовую устойчивость КПК;
- ликвидность КПК.

При проведении ретроспективного анализа в первую очередь составляется агрегированный баланс и агрегированный отчёт о прибылях и убытках оцениваемого КПК за последние 3-5 лет. После составления отчётов проводится горизонтальный и вертикальный анализ, анализ рентабельности как в целом так и отдельных подразделений, а также качество активов и обязательств. Проведя анализ, выявляется динамика изменения основных показателей активов и обязательств, доходности и прибыли, цикличность изменений.

Далее проводится анализ финансового состояния. Проводится оценка таких показателей как: достаточность капитала, качество активов (степень риска, ликвидности, доходности, диверсифицированности), управление пассивами (изменение величины собственных средств в динамике и уровень достаточности), рентабельности, ликвидности, рисков. Для анализа таких показателей используются нормативы, предъявляемые к КПК в динамике по статье 6 Федерального закона от 18 июля 2009 г. N 190-ФЗ "О кредитной кооперации" и Указания Банка России от 28 декабря 2015 г. № 3916-У "О числовых значениях и порядке расчета финансовых нормативов кредитных потребительских кооперативов".

Для оценки достаточности капитала рассчитывается финансовый норматив ФН4 - Финансовый норматив достаточности паевого фонда. Рассчитывается соотношением величины паевого фонда и размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с

привлечением кредитным кооперативом денежных средств от членов кредитного кооператива (пайщиков), должен быть не менее 6 %.

Также размер паевого фонда - капитала КПК используется для расчёта финансового норматива ФН6 - соотношения задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с предоставлением займов кредитному кооперативу второго уровня, и части пассивов кредитного кооператива, включающей паевой фонд кредитного кооператива и привлеченные денежные средства кредитного кооператива. Кредитный потребительский кооператив второго уровня является инструментом, предназначенным для межкооперативного заимствования. Максимальный допустимый размер норматива: 10 % - в случае предоставления займов кредитному кооперативу второго уровня, размер паевого фонда которого превышает 10 миллионов рублей; 15 % - в случае предоставления займов кредитному кооперативу второго уровня, размер паевого фонда которого превышает 50 миллионов рублей; 25 % - в случае предоставления займов кредитному кооперативу второго уровня при наличии у кредитного кооператива второго уровня присвоенного кредитного рейтинга не ниже нижней границы уровня, установленного Советом Директоров Банка России, вне зависимости от размера паевого фонда кредитного кооператива второго уровня.

Далее рассмотрим нормативы устанавливающие пределы ограничений по привлечению денежных средств кредитным кооперативом и норматив по кредитным рискам.

Норматив ФН2 - соотношения размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением денежных средств от одного пайщика и (или) нескольких членов кредитного кооператива, являющихся аффилированными лицами, и общего размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением кредитным кооперативом денежных средств от пайщиков. Максимальное допустимое числовое значение финансового норматива ФН2 устанавливается в размере:

15% - для крупных КПК (членская база более 3000 пайщиков), 20 % – для средних КПК (членская база 200- 3000 пайщиков), 25 % - для малых КПК (членская база менее 200 пайщиков).

Норматив ФН5 - соотношения задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением кредитным кооперативом займов и кредитов от юридических лиц, не являющихся его пайщиками, и общего размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением кредитным кооперативом денежных средств от членов кредитного кооператива. Размер норматива не должен превышать 50 процентов.

Норматив ФН3 - регулирует соотношения размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с предоставлением займа (займов) одному пайщику и (или) нескольким членам кредитного кооператива, являющимся аффилированными лицами, и общего размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с предоставлением займов кредитным кооперативом. Данный норматив ограничивает кредитный риск в отношении аффилированных лиц КПК. Значение норматива не должно превышать: 7% для крупных кооперативов, 10 % для средних и 20% для малых.

Далее рассмотрим финансовые нормативы требований по размерам резервов. Кооператив должен формировать резервный фонд размер которого регулируется финансовым нормативом ФН1 и резерв на возможные потери по займам (РВПЗ) размер которого регулируется Указанием Банка России от 14 июля 2014 г. № 3322-У "О порядке формирования кредитными потребительскими кооперативами резервов на возможные потери по займам". Достаточность сформированных резервов свидетельствует о финансовой стабильности деятельности кооператива. При оценке размера резервов оценщик должен уделить внимание на источники их формирования. На резерве РВПЗ остановлюсь позже при оценке портфеля займов. Рассмотрим финансовый резерв ФН1- устанавливает соотношения величины

резервного фонда кредитного кооператива и общего размера задолженности по сумме основного долга, образовавшейся в связи с привлечением кредитным кооперативом денежных средств от пайщиков. Для средних и крупных кооперативов размер норматива должен быть не менее 5%, для малых 4%.

С целью контроля за ликвидностью КПК Центральным Банком установлены нормативы ликвидности, такие как ФН7 и ФН8. Финансовый норматив ограничивает текущую ликвидность ФН7- регулирует соотношения части активов, включающей в себя денежные средства, средства, размещенные в государственные и муниципальные ценные бумаги, задолженность по сумме основного долга, образовавшуюся в связи с предоставлением займов кредитным кооперативом, и общего размера денежных средств, привлеченных КПК. Нижний порог данного норматива составляет не менее 70%.

Финансовый норматив ФН8 регулирует долгосрочную ликвидность- рассчитывается соотношением суммы денежных требований кредитного кооператива, срок платежа по которым наступает в течение года, и суммы денежных обязательств кредитного кооператива, срок погашения по которым наступает в течение года. Минимальный порог норматива составляет 75%.

Из анализа приложения Д видно, что кооператив «Капитал Плюс» на протяжении последних 4 лет выполняет финансовые нормативы, предъявляемые к КПК. Запас от критических значений имеется.

Выполнением всех нормативов является положительным фактором, влияющим на корректировки, вводимые в конечную стоимость КПК, в случае недостаточности по выполнению нормативов оцениваются их периодичность и сроки восстановления нормативов. Если у оцениваемого кооператива имеется план восстановления платёжеспособности по невыполнению норматива, оценщику необходимо проверить, как кооператив осуществляет его выполнение.

Следующим этапом проведения ретроспективного анализа является оценка ресурсов кооператива необходимые для выполнения деятельности.

Ресурсами кооператива преимущественно выступают: паевые взносы пайщиков, личные сбережения членов кооператива, привлечённые средства кредитных потребительских кооперативов второго уровня, кредиты кредитных организаций иные займы не от членов КПК. Особенности оценки каждого остановимся ниже.

Паевой фонд состоит из паевых взносов пайщиков. Паевые взносы бывают обязательными (минимальные), добровольными, обеспечительными и др. Размеры каждого фонда оценивается отдельно. Обязательные паевые взносы вносятся при вступлении в КПК, обычно при увеличении базы пайщиков пропорционально увеличивается эта часть фонда, эти данные могут быть использованы оценщиком для определения роста или падения паевого фонда в дальнейшем. Добровольные паевые вносятся пайщиками для получения дополнительного дохода (паенакопления) при распределении прибыли КПК. Пайщик обычно вносит такой взнос в размере существенно выше обязательного паевого и может являться вторым по значимости доходом после личных сбережений размещённых в КПК. При оценке такого вида взноса целесообразно структурировать по каждому пайщику и размеру внесённого взноса с ретроспективным анализом. Обеспечительный паевой взнос вносится пайщиком с целью получения займа и является обеспечением по данному займу. В случае дефолта по займу частично может быть перекрыт таким взносом. Срок размещения такого взноса равен сроку займа, размер пропорционален сумме займа. Соответственно можно спрогнозировать размеры данной части паевого фонда в будущем его увеличение или снижение. Также такие данные должны быть учтены при оценке портфеля займов.

Личные сбережения обычно составляют большую часть привлечённых средств кооператива. Оценка личных сбережений начинается с полного размера и динамики его изменения во времени. Далее портфель

структурируют по срокам и видам и производят его оценку по аналогии с оценкой всего портфеля в целом.

Остальные обязательства обычно привлекаются КПК при недостатке привлечённых средств от пайщиков, имеют меньший размер в целом, а так же менее предпочтительны в связи с их высокой стоимостью.

Анализируя ресурсную базу (обязательства) КПК необходимо рассчитать соотношения:

- суммы привлечённых средств к паевому фонду (определяется размер привлечённых средств на одну единицу собственного капитала);
- размера паевого фонда к привлечённым средствам в процентном соотношении (определяется степень обеспечения привлечённых ресурсов к собственным средствам);
- величины паевого фонда к сумме портфеля займов (определяется эффективность использования собственных средств).

Последним этапом оценки обязательств КПК рассчитывают эффективность использования привлечённых ресурсов относительно размещённых средств в займы. В случае если размер привлечённых средств превышает портфель займов, то это свидетельствует о неэффективном использовании привлечённых средств и трата их на операционную и другую деятельность КПК.

Следующим этапом оценивают активы кооператива и качество управления ими. Качество управления активами проверяется анализом следующих показателей:

- рациональность использования составляющих активов КПК;
- уровень доходности активов;
- уровень риска активов;
- ликвидность активов.

В целом для определения качества активов используются нормативы ФНЗ и ФНБ. Рациональность использования составляющих активов заключается в анализе структуры активов вначале на доходоприносящие и не

приносящие дохода с обоснованием их доходности, размеров и корректной пропорциональности. Также учитывается принцип, чем выше доходность актива, тем больше риск. Далее оценивается уровень риска:

- портфеля займов с этой целью применяются положения Указания Банка России от 14 июля 2014 г. № 3322-У "О порядке формирования кредитными потребительскими кооперативами резервов на возможные потери по займам”;

- финансовых инвестиций (среднесрочные и долгосрочные депозиты, средства, размещённые в КПК 2 уровня, государственные, муниципальные ценные бумаги и закладные);

- ликвидных активов (наличные в кассе, на счетах в банках, краткосрочных депозитах);

- дебиторской задолженности;

- внеоборотных и других активов.

Для оценки ликвидности активов используются финансовые нормативы ФН7 и ФН8. Также учитывается принцип, чем менее ликвидный актив, тем выше риск.

Далее проводится анализ показателей финансового состояния КПК. Анализируются доходы, расходы, финансовые результаты и рентабельность.

Доходы и расходы оцениваются по следующим показателям:

- объём и структура;

- динамика доходных и расходных статей;

- операции и факторы, приносящие наибольший доход, расход;

- уровень дохода, расходов на единицу актива;

- выявление резервов для увеличения доходов.

Финансовый результат оценивается как разница между доходами и расходами кредитного кооператива.

Далее проводим ретроспективный расчёт чистого денежного потока за каждый анализируемый прошедший год, по формуле:

$$\text{ЧДП} = (\text{ЧП} + \text{БНР}) - (\Delta\text{О} - \Delta\text{А}), \quad (3)$$

где ЧП – чистая прибыль;

БНР – безденежные расходы и амортизация;

$\Delta\text{О}$ - приращение суммы долговых обязательств;

$\Delta\text{А}$ - приращение суммы всех активов.

Дальнейшим этапом оценки является дисконтирование денежных потоков на собственный капитал. После проведения ретроспективного анализа, на основании полученных данных о доходах, расходах и финансовом результате, а также их динамики за прошедшие периоды, строим прогноз будущей деятельности. Составляем прогноз доходов и расходов, рассчитываем денежный поток для каждого прогнозного года. Далее определяем величины денежного потока в первый постпрогнозный период. В последующем рассчитываем ставку дисконтирования, определяем остаточную (продлённую) стоимость кооператива в постпрогнозный период, текущую стоимость денежных потоков на каждый прогнозный год и приводим остаточную стоимость к дате оценки. На заключительном этапе вносим поправки и определяем стоимость кредитного кооператива.

Таблица 21 - Ретроспективные показатели деятельности

Отчётная дата	2019	2018	2017	2016	2015	2014
1	2	3	4	5	6	7
Средняя ставка займов	25,36	22,48	20,15	20,95	20,48	16,24
Процентные доходы	12 175,92	10 012,35	3 132,18	3 018,83	4 603,86	6 058,27
Средняя ставка по сбережениям	12,44	13,27	13,88	14,82	16,68	16,75
Процентные расходы	7 295,12	7 395,77	2 775,80	2 594,70	3 552,63	5 919,80
Операционные расходы	-9 388,00	-3 779,00	-1 566,00	-3 056,00	-3 920,00	-3 470,00

Продолжение таблицы 21

Чистая прибыль до налога	-4 507,19	-1 162,42	-1 209,62	-2 631,87	-2 868,76	-3 331,54
Налог	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Целевые поступления	1 119,00	3 796,00	3 548,00	3 036,00	3 289,00	6 630,00
ЧП	-3 388,19	2 633,58	2 338,38	404,13	420,24	3 298,46
Прирост обязательств	2 912,00	35 754,00	2 486,00	-3 786,00	-14 040,00	3 615,00
Прирост активов	4 021,00	38 922,00	3 478,00	-6 341,00	-15 095,00	2 529,00
ЧДП	-4 497,19	-534,42	1 346,38	2 959,13	1 475,24	4 384,46
Коэффициент соотношений	0,12	-2,52	2,2	0,5	2,97	

Применение модели выстраивания свободного денежного потока на собственный капитал, применяемый в кредитных организациях, не всегда применим для кредитных кооперативов, в связи с отсутствием доходности (целью организации является удовлетворение финансовых потребностей пайщиков, а не максимизация прибыли), а также в текущее время все свободные денежные потоки уходят на формирование резерва на возможные потери по займам. В дальнейшем, при стабильном финансовом положении возможно применение модели выстраивания свободного денежного потока на собственный капитал по аналогии с оценкой коммерческого банка.

Для расчёта ставки дисконтирования применяется метод средневзвешенной стоимости капитала WACC, по формуле:

$$WACC = r_e \frac{E}{V} + r_d (1 - t) \frac{D}{V}, \quad (4)$$

где r_e -доходность собственного капитала кооператива;

r_d -доходность заемного капитала;

E/V , D/V - доля собственного и заемного капитала в структуре капитала кооператива. Сумма собственного и заемного капитала формирует капитал кооператива ($V=E+D$);

t -процентная ставка налога на прибыль.

Для расчета ставки дисконтирования по методу WACC необходимо определить норму доходности собственного и заемного капитала. Доходность собственного капитала может быть рассчитана по балансу как рентабельность собственного капитала ROE равен r_e (как альтернатива может быть получена по модели CAPM). Доходность заемного капитала может быть получена по балансу компании, если мы знаем проценты к уплате и стоимость заемного капитала по формулам (5),(6).

$$r_e = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} = \frac{8}{11\,335} = 0,07\%, \quad (5)$$

$$r_d = \frac{\% \text{ к уплате}}{\text{ЗК}} = \frac{6\,557}{58\,666} = 11,18\%, \quad (6)$$

где ЧП-чистая прибыль;

СК-собственный капитал;

ЗК-заёмный капитал;

Налог на прибыль(t) на текущий момент составляет 20%.

Доля собственного капитала в структуре капитала кооператива:

$$\frac{E}{V} = \frac{\text{СК}}{\text{СК}+\text{ЗК}} = 16\%, \quad (7)$$

Доля заёмного капитала в структуре капитала кооператива:

$$\frac{D}{E} = \frac{\text{ЗК}}{\text{ЗК}+\text{СК}} = 84\%, \quad (8)$$

$$WACC = 0,07 \times 16 + (1 - 20) \times 84 \times 11,18 = 7,51\% \quad (9)$$

Ставка дисконтирования (WACC) равна 7,51%, по формуле(9).

Метод оценки стоимости кооператива на основе дисконтированных денежных потоков заключается в определении денежных потоков от активов и их дисконтирование. Дисконтирование - это приведение будущей

стоимости к текущей. Дисконтирование денежного потока рассчитывается по формуле:

$$PV = DCF = \sum_{i=1}^n \frac{CF_n}{(1+r)^i}, \quad (10)$$

где PV-текущая стоимость;

DCF-дисконтированный денежный поток;

CF-денежный поток в период времени i ;

r - ставка дисконтирования;

n -количество временных периодов.

Дисконтированные денежные потоки близки к чистой прибыли компании:

$$CF = \text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация} - \text{Инвестиционные затраты} \quad (11)$$

Соответственно, дисконтированные денежные потоки за рассматриваемый период и будут отражать стоимость кооператива. Ставка дисконтирования отражает норму прибыли, которую следует ожидать в будущих периодах. Ставка дисконтирования использует множество факторов, которые зависят от объекта оценки, и может в себя включать: инфляционную составляющую, доходность по безрисковым активам, дополнительную норму прибыли за риск, ставку рефинансирования, средневзвешенную стоимость капитала, процент по банковским вкладам и т.д.

Средний денежный поток составляет 855,59 т.р. (определён согласно ретроспективным показателям деятельности).

Денежный поток, на наш взгляд, в первые периоды будет составлять ниже среднего в связи с выравниванием финансовой положения и наращивания ресурса для роста в будущем. На первый год денежный поток будет составлять 100 т.р., на второй год 200 т.р., на третий год 400 т.р., на четвёртый год 800 т.р., на пятый год 1 200 т.р.. Сведём полученные данные в таблицу 22 и проведём дисконтирование денежного потока.

Таблица 22 - Расчёт дисконтированного денежного потока

Год	Денежный поток (CF)	Дисконтированные денежные потоки (DCF)
1	100 000	93 015
2	200 000	173 034
3	400 000	321 894
4	800 000	598 818
5	1 200 000	835 482
Стоимость кооператива		2 022 243

Проведя расчёт дисконтированного денежного потока согласно таблицы 22 получим, стоимость кооператива с целью инвестирования в него средств при присоединении составляет 2 022 т.р. Данный показатель определяет стоимость КПК в целях расчёта финансового эффекта по итогам присоединения, и позволяет смоделировать изменение показателей материнской организации после проведения реорганизации и её влияние на получение финансовых результатов.

Итоговая стоимость кооператива рассчитывается с применением формулы согласования результатов оценки:

$$C_{\text{итог}} = C_{\text{д}} \times K1 + C_{\text{з}} \times K2, \quad (11)$$

где: $C_{\text{итог}}$ – итоговая стоимость;

$K1, K2$ - весовой коэффициент, для разных подходов оценки.

Весовые коэффициенты будут составлять $K1=0,1$, $K2=0,9$. Такое соотношение коэффициентов связано с важностью в определении стоимости в первую очередь определение изменений на момент реорганизации с целью выполнения финансовых нормативов и текущего финансового состояния, во вторую очередь возможность приносить дополнительный доход кооперативу за счёт присоединения. Кроме того, учитывая некоммерческую цель кооператива основной задачей является не получение доходов. Соответственно коэффициент для доходного метода должен быть менее

весом по отношению к затратному методу. Получаем итоговую стоимость с применением коэффициентов:

$$C \text{ итог} = 2\,022 \times 0,1 + 10\,409 \times 0,9 = 9\,570. \quad (12)$$

Итоговая стоимость кооператива составляет 9 570 т.р.

2.3. Анализ принципов и направлений совершенствования оценки стоимости кредитного потребительского кооператива

Используя и применяя особенности оценки стоимости кредитных организаций с целью оценки кредитного кооператива была выявлена стоимость КПК «Капитал Плюс» затратным подходом методом чистых активов которая составляет 10 409 т.р. Доходным подходом методом дисконтирования денежных потоков стоимость составила 2 022 т.р. Итоговая стоимость составила 9 570 т.р.. Оценка стоимости кооператива с применением особенностей оценки коммерческих банков в целом показывает приблизительный результат. Фактический результат может отличаться в связи с недооценённостью нематериальных активов, недооценённостью или переоценённостью, связанной с оценкой качества менеджмента кооперативом. Включение в стоимость кооператива таких корректировок необходимо. В части корректировки нематериальных активов имеют существенное влияние на приток пайщиков, их лояльность к кооперативу, отработанность внутренних процессов влияющих на рентабельность организации. Корректировки в части менеджмента связаны с качеством управления кооперативом, прозрачности принимаемых решений органами, снижение злоупотреблений сотрудников. Особенно важно применение данных методик для оценки доходным подходом, который отражает ожидания эффекта от присоединения или корректировки работы с учётом планируемых изменений, по корректировкам которые были указаны выше.

В части оценки остальных показателей при расчёте стоимости КПК «Капитал Плюс», по методике оценки кредитных организаций, ранее в

авторском подходе уже были применены корректировки в части оценки портфеля займов и дебиторской задолженности.

Подводя итоги по разделу, можно сделать следующие выводы. В кредитных потребительских кооперативах, работающих длительное время наблюдается временное снижение стабильности в связи с изменениями предъявляемых требований. Считаем данные требования необходимыми для дальнейшего повышения финансовой стабильности. Ряд требований схож с регулированием банковского сектора. Все способы, применяемые при оценках кредитных организаций, не все можно применять для оценки кредитных потребительских кооперативов. К подходящим подходам оценки можно отнести затратный и доходный. В данном разделе была проведена такая оценка кредитного кооператива, с применением особенностей для оценки кредитных организаций. В целом оценка стоимости КПК возможна к применению и по нашему мнению отражает объективные данные.

3. Разработка усовершенствованной методики оценки стоимости кредитного потребительского кооператива

3.1. Методика оценки стоимости кредитного потребительского кооператива

В целом методика, применяемая для оценки КПК, уже была описана выше. Данная методика была сформирована на основе методики оценки коммерческих банков.

Методика, предлагаемая нами, отличается от уже существующей. Отличие заключается в следующем: введены корректировки оценочной стоимости кооператива, которые учитывают неучтённые нематериальные активы и корректировки на менеджмент. Все эти корректировки влияют на будущую доходность КПК. Обоснование данной методики будет приведено ниже.

Рассмотрим оценку стоимости нематериальных активов. В балансе КПК уже может отображаться стоимость нематериальных активов, в основном в их состав входит программное обеспечение, бренд кооператива, остальные нематериальные активы отсутствуют. По опросу 27 председателей кооперативов из разных регионов с разной валютой баланса, было выявлено наличие нематериальных активов только у 3 КПК в виде программного обеспечения по ведению лицевых счетов и у 4 КПК (с валютой баланса кооператива более 100 млн. р.) в виде оценённого бренда кооператива. В случае наличия статей такого рода актива его стоимость может быть учтена в оценке по балансовой стоимости или произведена переоценка сравнительным или затратным методом. Остальные нематериальные активы зачастую не учувствуют в балансе КПК, так как их необходимо оценить, что зачастую для кооператива финансово невыгодно. В состав таких НМА могут входить личные кабинеты дистанционного обслуживания пайщиков, сайт КПК, качество построенных бизнес-процессов и организационная структура

КПК, квалификация и опыт персонала, страхование рисков. Нематериальные активы могут оцениваться в размере 30-60% от имущества компании в условиях развитой экономической системе [17, с. 128]. Нематериальные активы учитываются в полной мере и более точно в связи с их регулярной оценкой и переоценкой, а также в связи с использованием большего количества инструментов по его учёту при применении международных стандартов финансовой отчётности (МСФО). МСФО позволяет рассчитать стоимость нематериального актива, учитывая будущую экономическую выгоду [30]. В кредитных организациях такой род актива в большей степени приближен к максимальной отметке в связи с малым имуществом в балансе организации по сравнению с организациями других отраслей. Также нематериальный актив имеет большую долю в составе активов [6 с. 20]. По вышеперечисленным причинам считаем, что на доход кооператива существенно может повлиять недооценённость НМА, используемых в кооперативе. В среднем, анализируя балансовые показатели кредитных организаций, можно сделать вывод, что нематериальные активы банков составляют 0,5 - 2% от валюты баланса в зависимости от наличия НМА и использования дистанционных способов предоставления услуг при доходности в размере 3,2%. Кроме того, считаем необходимым добавить корректировку на менеджмент. В дальнейших расчётах, с учётом особенностей лояльности пайщиков к организации, применим средний показатель, приближенный к максимальному в размере 1,5% к валюте баланса.

Для расчёта весовых коэффициентов произведём распределение максимальной суммы по всем показателям НМА и корректировки на менеджмент.

Итого сумма коэффициентов может составлять не более 0,3 единицы на один коэффициент. При выполнении всех условий по максимальному баллу можно скорректировать стоимость в размере 1,5 единиц (мультипликатор). Исходя из данных показателей можно сделать вывод, что

текущая стоимость НМА и корректировки на менеджмент в размере 1,5% от балансовой стоимости равна 1,5 единицы. Данные коэффициенты сведены в единую таблицу приложения Е. В обоснование данного расчёта приводятся следующие пояснения:

- личный кабинет дистанционного обслуживания пайщика позволяет кооперативу перенаправить (перераспределить) потоки обращений пайщиков, что приводит к снижению расходов на расчётно-кассовое обслуживание, снижению нагрузки на персонал, сокращению расходов на содержание обслуживающих офисов, лояльность со стороны пайщиков связанное с возможностью получения услуг без посещения офиса в любое удобное время. Кредитные организации применяют интернет-банкинг начиная с 2005 года. Основной обмен состоял из информации об открытых счетах, информации о транзакциях [31]. В последнее время данная услуга стала более востребована после внедрения удалённой идентификации, интернет-эквайринга, повышения безопасности интернет-соединения, применения мультиплатформенности [32]. Из анализа информации видно, что применение личных кабинетов может существенно увеличить лояльность пайщиков к КПК.

- сайт кооператива скорее является лицом кооператива, которое подтверждает стабильность кооператива, его прозрачность для пайщиков (важный момент именно пайщики-собственники КПК, а не клиенты), прозрачность принимаемых решений, отслеживание финансового состояния КПК, привлечение в кооператив новых пайщиков, за счёт предоставления информации об услугах. В связи с лояльностью пайщиков к кооперативу возникает возможность привлекать сбережения по сниженной ставке, что позволяет кооперативу получить дополнительную прибыль. Так же сайт является источником рекламы, с низким расходом на его содержание. Банковский сектор активно использует данный ресурс, что подтверждается исследованием [32]. В кредитной кооперации использование данного ресурса

менее востребовано составляет 37%, что свидетельствует о неполном использовании возможностей, которыми КПК располагают [33].

- качество построенных бизнес-процессов и организационная структура КПК, по природе являющийся корректировкой на менеджмент, невозможно недооценить, так как является одним из основных источников формирования прибыли организации. Формирование в кооперативе органов и подразделений, выполняющих конкретную функцию способствует увеличению производительности за счёт выполнения узконаправленного функционала. Количество членов органов кооператива ведёт к увеличению прозрачности и объективности принимаемых решений и их обоснование, снижению рисков деятельности, а также объективном контроле деятельности. При проведении параллели с кредитными организациями кооперативы не имеют такой ресурс. Многие специалисты, отделы и органы вынуждены совмещать свои функции. Для оптимизации расходов, представляется возможным снятие части функций в части контроля, на контрольно-ревизионный орган который состоит из пайщиков-волонтёров и может на регулярной основе проводить мероприятия по внутреннему контролю и анализу деятельности кооператива. Также в части принятия решений по предоставлению займов может быть отнесён кредитному комитету, который тоже состоит из волонтёров и снимает часть функционала с правления кооператива [3], статья 24. Бизнес-процессы в кооперативе напрямую связаны с программным обеспечением по ведению лицевых счетов. Так как при предоставлении услуг кооператив обязан выполнять ряд задач по контролю в части соблюдения законодательства в части потребительского кредитования, о бюро кредитных историй, антиотмывочного законодательства и выполнения базовых стандартов. Кроме того, несет большую нагрузку регулярное составление отчётности. Все эти нормы обязательны к исполнению, возможно выполнение отдельных блоков без применения программных комплексов, но это существенно снижает производительность и требует больших трудозатрат.

- квалификация и опыт персонала и членов органов КПК по природе являющийся корректировкой на менеджмент важен с точки зрения качественного выполнения решений органов КПК, корректного финансового планирования, формирования обоснованной стратегии развития кооператива. Выбранная правильная стратегия развития даст дополнительные возможности для получения прибыли, поиск новых или высвобождение ресурсов необходимых для роста финансовых показателей КПК [5]. В современных условиях возрастает роль эффективного управления персоналом. Его главной целью является достаточное обеспечение кооператива сотрудниками, имеющими необходимые квалификацию и опыт, рациональное использование трудовых ресурсов и повышение уровня эффективности. Эффективное управление способствует увеличению объема предоставляемых услуг и повышению их качества, снижению себестоимости и увеличению размера полученной прибыли. Высококвалифицированные кадры являются основой успешного функционирования предприятия, и, следовательно, получения дополнительного дохода. Профессионализм специалиста объединяет все знания, которые он получил во время обучения, а его квалификация характеризует, какую пользу он может принести кооперативу. Для этого процесс повышения квалификации должен благотворно влиять и приносить выгоду и сотруднику, и пайщику, и кооперативу в целом. Эти выгоды могут выражаться в более эффективном решении проблем кооператива, связанных с новыми изменениями в деятельности, в поддержании высокого уровня конкурентоспособности, в снижении текучести кадров, в повышении лояльности сотрудников к кредитному кооперативу [34]. Подводя итоги, можно сказать, что квалификация и опыт, как сотрудников, так и органов взаимовыгоден для кредитного кооператива, каждого работника, каждого пайщика в отдельности. Что, безусловно, приводит к увеличению доходности в будущем периоде.

- страхование рисков является важным фактором для принятия решений, как кооперативом, так и пайщиком. В финансовой сфере активно используются различные страховые продукты. К примеру, банки при страховании кредитных рисков имеют следующие выгоды. Во-первых, это снижение банком рисков кредитования за счет самих заемщиков, которые приобретают полис, гарантирующий выплаты банку по кредиту при наступлении страхового случая. Во-вторых, банк может получать агентские выплаты от страховой компании за продажу ее продуктов населению. В-третьих — это получение банками фондирования от страховых компаний в виде размещения страховых резервов в депозиты. Делается это в обмен на привлечение в страховую компанию определенного числа застрахованных клиентов. Обычно на каждые семь рублей проданных страховок банк может привлечь от страховой компании один рубль в виде депозитов. Существует и плодотворное сотрудничество банков со своими аффилированными страховщиками, когда и банк, и компания приносят доход одному акционеру [24]. Кооперативы не могут применять все страховые инструменты по страхованию рисков как банки. Важным является выбор страховой компании, от этого зависит фактическая польза от применения такой услуги. Страхование, как инструмент, позволяет кооперативу предоставлять более широкого спектра параметров займы при снижении рисков по их дефолтам, а заёмщикам и сберегателям позволяет сделать выбор в пользу данного КПК при прочих равных условиях. Все эти факторы компенсируют риски, связанные с потерями в КПК и увеличивают привлекательность кооператива для своих членов, что в итоге влечёт к формированию дополнительной прибыли.

Дополнительная прибыль, получаемая вследствие использования неоценённых НМА и корректировки на менеджмент, позволяет объективнее отразить стоимость организации.

При проведении оценки данный показатель суммируется и формируют поправочный коэффициент:

$$K = \frac{BC \times (K_1 + K_2 + K_3 + K_4 + K_5)}{100}, \quad (13)$$

где K – итоговый коэффициент;

BC – балансовая стоимость;

$K_1, K_2 \dots K_5$ – корректирующий коэффициент по каждому виду.

В дальнейшем поправочный коэффициент участвует в расчётах определения стоимости затратным подходом. Коэффициент увеличивает стоимость активов КПК:

$$СТА_{кор} = A + K, \quad (14)$$

где $СТА_{кор}$ – скорректированная стоимость активов;

A – активы.

При планировании изменений в деятельности КПК осуществляется оценка уже имеющихся в организации статей НМА и производится корректировка на размер планируемых изменений, что позволяет спланировать последующую доходность:

$$\Delta K = K_2 - K_1, \quad (15)$$

где ΔK – эффект, полученный от корректировок в деятельности выраженный в стоимости;

K_1 – скорректированная стоимость текущая;

K_2 – скорректированная стоимость будущая.

Алгоритм введения поправочных коэффициентов приведён на рисунке

1.



Рисунок 1 - Алгоритм введения поправочного коэффициента

Считаем, что введение коэффициента в итоговую стоимость кооператива с целью присоединения покажет более точную стоимость кредитного кооператива. Так же может помочь действующему менеджменту, при стратегическом планировании деятельности.

3.2. Апробация разработанной методики оценки стоимости кредитного потребительского кооператива

Предлагаемые в методике расчёта коэффициенты подтверждаются анализом доходов, балансовых показателей и введением в действия ряда изменений, которые повлияли на деятельности кооперативов. В частности, изменение в 2018 году произошёл рост валюты баланса КПК «Капитал Плюс» на 144 %, связанное с реорганизацией путём присоединения. Данные изменения увеличили лояльность пайщиков к КПК «Капитал Плюс» по причине усовершенствования бизнес-процессов и организационной структуры, а также создания единого сайта. В частности, в кооперативе было увеличено количество уполномоченных и членов правления. Также был создан комитет по займам в функционал, которого входит принятие решения по предоставлению займов, что повлияло на увеличение прозрачности и качество принимаемых решений. Такой функционал с правления был снят, что высвободило дополнительный временной ресурс для выполнения иных задач. КПК «Капитал Плюс». Повышение квалификация персонала позволило увеличить активы КПК «Личные Финансы» на 18% за счёт переизбрания в органы более профессионального состава с высшим экономическим образованием. Эффективность правления возросла в разы, в кооперативе стратегическое планирование стало более верным, что позволяет кооперативу наращивать свои финансовые показатели.

В подтверждение применения корректирующего коэффициента был проведён опрос экспертов кредитной кооперации в количестве 8 человек. 2 человека председатели правлений КПК, 4 человека главные бухгалтера КПК и 2 человека работники СРО контролирующей деятельность КПК. Эксперты должны были оценить влияние каждого коэффициента на итоговую стоимость.

Расчёт среднего процента по оценкам экспертов приведён в приложении Ж. В среднем каждый показатель равен приблизительно 0,3%, что свидетельствует о верности принятых корректирующих коэффициентов.

Частичная разнонаправленность оценок экспертов связана с их опытом применения того или иного инструмента улучшений показателей в кооперативе.

Применим данную методику для оцениваемого кредитного потребительского кооператива «Капитал Плюс». Постатейный расчёт корректирующих коэффициентов приведён в таблице 23.

Таблица 23 - Корректирующие коэффициенты по состоянию на 2019

Вид коэффициента	Коэффициент
Личный кабинет дистанционного обслуживания пайщика (K_1):	0
Сайт (K_2):	0,24
-Новости	0,06
-Информация о предоставляемых услугах с тарифами	0,06
-Контактная информация	0,06
-Уставные документы и положения кооператива	0,00
-Информация о проведённых общих собраниях с итогами и финансовой отчётностью	0,06
Качество построенных бизнес-процессов и организационная структура КПК (K_3):	0,24
-Количество уполномоченных	0,03
-Количество членов Правления	0,02
-Количество членов Комитета по займам($K3$)	0,02
-Количество членов Контрольно- ревизионного органа(КРО)	0,02
-Наличие подразделения или отдельного сотрудника по рискам	0,03
-Наличие подразделения или отдельного сотрудника по ПОД/ФТ/ФРОМУ	0,03
-Наличие подразделения или отдельного сотрудника по маркетингу	0,02
-Наличие подразделения или отдельного сотрудника по юридическим вопросам	0,02
-Наличие подразделения или отдельного сотрудника по бухгалтерским вопросам и финансовому анализу	0,03
-Наличие подразделения или отдельного сотрудника по АСУ и ПО вопросам	0,02
Квалификация и опыт персонала и членов органов КПК (K_4):	0,27
-Образование (опыт работы) председателя правления	0,06
-Образование (опыт работы) членов правления	0,06

Вид коэффициента	Коэффициент
-Образование (опыт работы) членов КЗ	0,06
-Образование (опыт работы) членов КРО	0,06
-Образование (опыт работы) сотрудников	0,03
Страхование рисков (K ₅):	0

Применяя методику в КПК «Капитал Плюс», получим показатели: K₁ равен 0; K₂ равен 0,24; K₃ равен 0,24; K₄ равен 0,27; K₅ равен 0. Из полученного результата видно, что у кооператива имеются пути увеличения прибыли, частично которые и были учтены в работе на 2020 год. Коэффициент стоимости равен 0,75 по состоянию на 2019 год. Балансовая стоимость кооператива равна 70 001 тыс. рублей. Проведя расчёты, коэффициент в абсолютном выражении соответственно составляет 525 т.р.:

$$K = \frac{BC \times (K_1 + K_2 + K_3 + K_4 + K_5)}{100} = 525. \quad (16)$$

Стоимость активов КПК «Капитал Плюс», полученная при оценке методом чистых активов составила 69 075 т.р. Следующим этапом производим корректировку активов на вычисленный коэффициент:

$$СТА_{кор} = A + K = 69\,075 + 525 = 69\,600. \quad (17)$$

Далее для определения стоимости чистых активов вычитаем из активов обязательства:

$$СТ = СТА_{кор} - O = 69\,600 - 58\,666 = 10\,934. \quad (18)$$

Стоимость кооператива, определённая методом чистых активов, составляет 10 934 т.р. Данный показатель является более взвешенным по сравнению с показателем до введения корректировок. Последующим этапом определяем итоговую стоимость КПК «Капитал Плюс» с учётом скорректированной стоимости определённой методом чистых активов:

$$C \text{ итог} = 2\,022 \times 0,1 + 10\,934 \times 0,9 = 10\,043 \quad (19)$$

Итоговая стоимость кооператива составляет 10 043 т.р.

Из расчётов видно, что стоимость КПК «Капитал Плюс» увеличилась с 9 570 т.р. до 10 043 т.р., за счёт её перерасчёта с учётом корректировок, которые учитывают стоимость НМА и корректировки на менеджмент.

Кооперативом «Капитал Плюс» в 2020 году были приняты решения по наращиванию веса НМА в балансе организации за счёт регистрации товарного знака и его оценки, кроме того были разработаны личные кабинеты и приложения для мобильных телефонов, позволяющие использовать такой функционал, как предоставление информации о займах, сбережениях и взносах, принятие заявления на заём, сбережения и заявления на вступление, электронное обращение, производить онлайн оплату по займу. В сегодняшних реалиях при снижении покупательской активности населения за счёт ограничений, связанных с пандемией, в кооперативе наблюдается активное пользование пайщиками средств дистанционного обслуживания. Принятие решения о создании личных кабинетов необходимо было принять в первую волну пандемии, наблюдалось резкое снижение активности пайщиков по пользованию услугами (около 70%). Во время второй волны пандемии пайщики активно пользуются дистанционными услугами. В кооперативе наблюдается не только стабилизация финансовых показателей, но и их рост.

Так же остро стоит проблема активного банкротства физических лиц, что влечёт дополнительный риск кооперативу, влияющий на рост безнадёжных к взысканию долгов, введение системы страхования по таким займам может снизить данный показатель. При применении КПК страхования риска банкротства заёмщиков оценщику необходимо обратить внимание на покрываемый размер страхового возмещения. Для страхования такого вида рисков кооперативу необходимо оценить портфель займов в целом, выявить «портрет» заёмщика, который подвержен банкротству,

выбрать страховую компанию предоставляющей такой вид страхования. Принимаемые меры правлением кооператива позволяют снизить ущерб.

Таким образом, можно сделать следующие выводы по разделу. В рамках научной новизны были разработаны корректирующие коэффициенты, вводимые в расчёт оценочной стоимости кооператива. Данные коэффициенты позволяют выразить в стоимости неучтённые нематериальные активы и корректировки на менеджмент. Данные показатели, безусловно, влияют на оценочную стоимость КПК в будущих периодах. Ранее не применялись такого рода корректировки при оценке КПК. Использование корректирующих коэффициентов обосновано, что подтверждается расчётами, апробацией и проведённым опросом экспертов кредитной кооперации. По нашему мнению, веса корректирующих коэффициентов, могут быть перераспределены после получения большего объёма ретроспективных статистических данных.

Заключение

В заключение отметим, что в своей деятельности кредитные потребительские кооперативы не отражают в балансе все используемые активы. Это связано с высокой стоимостью проведения оценки таких видов активов и особенностями деятельности кредитных кооперативов. При внедрении в деятельность кооперативов международную систему финансовой отчётности данная проблематика частично будет решена в связи с отражением будущей прибыли от нематериальных активов. Кроме того, кредитный потребительский кооператив, направивший средства на разработку или инвестиции на будущее, не обязательно должен показывать их как расход (т.е. их можно капитализировать).

Анализ и определение подходящих подходов и методов поможет специалисту при проведении оценки стоимости КПК. Введение предложенных в диссертации корректирующих коэффициентов объективнее отразит итоговую стоимость оцениваемого кредитного потребительского кооператива. При применении модели выстраивания свободного денежного потока можно найти дополнительные источники получения доходов или источники пополнения резервов на возможные потери по займам. В частности, проведение начислений по займам вплоть до полного погашения по займам, а не на момент подачи в судебные органы. Приостановку начислений производить только по займам невозможным к взысканию. Проводить политику по индексации судебных решений в связи с несвоевременным их исполнением, что поспособствует возмещению убытков. Многие кооперативы пренебрегают таким ресурсом, что влечёт потерю доходности кооператива. Правление кооператива зачастую считает в первую очередь обеспечение запрашиваемых пайщиками условий, отодвигая финансовую составляющую на второй план. Такое положение влечёт к убыточной деятельности и потери стабильности кооператива. Центральный Банк России введя финансовые нормативы, необходимости формирования

РВПЗ, разработки базового стандарта по управлению рисками в кооперативах позволит выйти сектору на качественно новый уровень. Что приведёт к стабильности в секторе и увеличит доверие к кооперативам со стороны населения.

Использование оценки стоимости кредитных потребительских кооперативов, которые применялись ранее, нами выявлены не были. Нами были исследованы все способы, применяемые при оценках кредитных организаций, которые являются наиболее близкими по своей деятельности к КПК. Было выявлено, что не все подходы могут быть применимы для оценки кредитных потребительских кооперативов. Сравнительный подход не подходит в связи с отсутствием информации о сделках продажи кооперативов, что запрещено по закону, так и отсутствием информации о оценочных стоимостях КПК. К подходящим подходам оценки относятся затратный и доходный. В данной диссертации была проведена такая оценка кредитного кооператива, с применением особенностей для оценки кредитных организаций. В целом оценка стоимости КПК возможна к применению и, по нашему мнению, отражает в целом объективные данные. Были выявлены недостатки оценки стоимости кооперативов и предложены корректирующие коэффициенты для более объективного её отражения. В рамках научной новизны были разработаны корректирующие коэффициенты, вводимые в расчёт оценочной стоимости кооператива. Данные коэффициенты позволяют выразить в стоимости неучтённые нематериальные активы и корректировки на менеджмент. Данные показатели, безусловно, влияют на оценочную стоимость кредитного потребительского кооператива как в текущем, так и в будущих периодах. Использование корректирующих коэффициентов обосновано, что подтверждается расчётами, апробацией и проведённым опросом экспертов кредитной кооперации. Предложенные корректирующие коэффициенты, в данной выпускной квалификационной работе, могут быть перераспределены после получения большего объёма ретроспективных статистических данных. Считаем расчёт оценочной стоимости КПК

необходим как в повседневной деятельности, так и в случае проведения реорганизаций субъектов данного сектора финансового рынка. В данной работе были приведены рекомендации для специалистов, определяющих оценочную стоимость кредитного потребительского кооператива.

Также используемые в диссертации подходы и методы могут быть применены и для оценки стоимости сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов, которые по деятельности очень схожи с кредитными потребительскими кооперативами, но регулирование которых отстаёт в среднем на два года. Для этого учитываются особенности расчёта финансовых нормативов, указанных в Федеральном законе от 08.12.1995 г. № 193-ФЗ «О сельскохозяйственной кооперации» и Указании Банка России от 27.02.2017 г. № 4299-У «О числовом значении финансового норматива и порядке расчета финансовых нормативов сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов».

Список используемой литературы и используемых источников

1. Перфильева А.Ф. 1+1=1 Опыт укрупнения КПК // Журнал Вопросы кредитной кооперации. 2019. №42. С. 58-59.
2. Федоренко И. Опыт объединения кооперативов. «Надежда» стала «Резервом» // Журнал Вопросы кредитной кооперации 2012. №4. С. 43-46.
3. О кредитной кооперации [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 18.07.2009. №190-ФЗ (ред. 02.12.2019). URL: <https://base.garant.ru/12168343/> (дата обращения: 17.05.2020).
4. О числовых значениях и порядке расчета финансовых нормативов кредитных потребительских кооперативов [Электронный ресурс]: Указание Банка России от 28.12.2015. № 3916-У. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71235808/> (дата обращения: 23.05.2020).
5. Емельянов С. Определение цены заёмно-сберегательных услуг кредитного кооператива// URL: <http://www.creditcoop.ru/148-creditcoop/fin-analiz-activity/1125-loan-savings-price> (дата обращения: 17.05.2020).
6. Секачев С.А. Оценка стоимости кредитных организаций и финансовых институтов: учебное пособие. Московская финансово-промышленная академия. Москва, 2010. 86 с.
7. Метод капитализации к оценке стоимости финансово-кредитных институтов// URL: <https://works.doklad.ru/view/blRffWauivs/all.html> (дата обращения: 13.06.2020).
8. Пермякова У.В. Особенности оценки стоимости кредитных организаций в условиях финансовой нестабильности // Журнал научных публикаций Дискуссия 2013. №4(34). С. 54-57.
9. Федотова М.Ю. Особенности оценки рыночной стоимости коммерческого банка// Журнал Нива Поволжья. 2016. №2(39). С. 125-131.
10. Особенности оценки стоимости банка // курс лекций Оценка собственности. Воронежский Государственный Университет

Инженерных Технологий. URL:
<https://studfile.net/preview/2826010/page:16/> (дата обращения:
15.06.2020).

11. Методы оценки банка (Кредитной организации) // URL: http://dom-khv.ucoz.ru/index/metody_ocenki_banka_kreditnoj_organizacii/0-450
(дата обращения: 25.07.2020).
12. Особенности оценки стоимости банка // Электронный учебник.
URL: http://www.ozenka-biznesa.narod.ru/Main/bsn_121.htm (дата
обращения: 27.07.2020).
13. Графова Г.Ф. Оценка стоимости кредитных организаций
//[Электронный ресурс]: журнал Аудитор. №7. 2006. URL:
[https://gaap.ru/articles/otsenka_stoimosti_kreditnykh_organizatsiy_id_77
616/%20-](https://gaap.ru/articles/otsenka_stoimosti_kreditnykh_organizatsiy_id_77616/%20-) (дата обращения: 05.08.2020).
14. Россол С.В. Реорганизация кредитного кооператива // URL:
<https://sibac.info/conf/law/xv/28744> (дата обращения 05.05.2020).
15. О введении в действие новой редакции Методических рекомендаций
о порядке оценки мероприятий по финансовому оздоровлению
(планов санации) // [Электронный ресурс]: Указания ЦБР от
13.11.1997. №18-У. URL:
<https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=25497>
(дата обращения: 23.05.2020).
16. О порядке формирования кредитными организациями резервов на
возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней
задолженности // [Электронный ресурс]: Положение Центрального
Банка России 28.06.2017. №590-П. URL:
<https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71621612/> (дата
обращения: 29.05.2020).
17. Курилова А.А. Инвестиционный анализ и оценка проектов: учебно-
методическое пособие // [Электронный ресурс]: ТГУ; Ин-т финансов,
экономики и управления; каф. «Финансы и кредит».- ТГУ. -

- Тольятти: ТГУ, 2017. URL: <https://edu.rosdistant.ru/course/view.php?id=874> (дата обращения: 17.07.2020).
18. Об оценочной деятельности в Российской Федерации// [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 29.07.1998. № 135-ФЗ URL: <https://legalacts.ru/doc/federalnyi-zakon-ot-29071998-n-135-fz-ob/> (дата обращения: 22.08.2020).
19. О банках и банковской деятельности// [Электронный ресурс]: Федеральный закон. 02.12.1990. № 395-1 (ред. 14.06.2020). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/ (дата обращения: 25.08.2020).
20. Арсеньева Т.А., Жукова Я.Э. Оценка качества кредитного портфеля банка// [Электронный ресурс]: Международный студенческий научный вестник. РЭУ им. Г.В.Плеханова. 2020. № 2. URL: <https://eduherald.ru/ru/article/view?id=20064> (дата обращения: 03.09.2020).
21. Суслов О.В. Кредитный портфель банков: принципы его формирования и оценка качества// [Электронный ресурс]: Экономические, юридические и социокультурные аспекты развития регионов. 2013. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=21035233> (дата обращения: 03.06.2020).
22. Кроливецкая Л.П., Тихомирова Е.В. Банковское дело: кредитная деятельность коммерческих банков// Учебное пособие. Кнорус. Москва. 2013. 279 с.
23. Костерина Т.М. Кредитный менеджмент в банке: учебно-методический комплекс// Евразийский открытый институт. Москва. 2012. 270с.
24. Информационный портал «Банки.ру» // [Электронный ресурс] URL: <http://www.banki.ru/banks/> (дата обращения: 23.06.2020).
25. Ермаков С.Л., Юденков Ю.Н. Основы организации коммерческого банка// Кнорус. Москва. 2019г. 646с.
26. Жилияков Д.И., Зарецкая В.Г., Левченко В.А. Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания// учебное пособие. Кнорус. Москва. 2012г. 368с.
27. О типичных банковских рисках// [Электронный ресурс] Письмо Банка России от 23.06.2004. № 70-Т. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_48195/ (дата обращения: 15.08.2020).

28. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) // [Электронный ресурс] Федеральный закон. 10.07.2002. № 86-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (ред. от 03.04.2020)
29. Привалов В.И., Федюкин А.В. Реструктуризация проблемной задолженности как инструмент улучшения качества кредитного портфеля коммерческих банков // [Электронный ресурс] Проблемы современной экономики : материалы II Международная научная конференция Челябинск. Два комсомольца, 2012. С. 110-112. URL: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/56/2740/> (дата обращения: 29.09.2020).
30. Нематериальные активы // [Электронный ресурс] Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 38. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193595/ (дата обращения: 22.09.2020).
31. Банки и Интернет: новая реальность // [Электронный ресурс] 22.08.2011. URL: <https://www.banki.ru/news/research/?id=3171476> (дата обращения: 17.09.2020).
32. Давыдов В. Как банки получают клиентов из интернета // [Электронный ресурс] Исследование 08.05.2018. URL: <https://www.sostav.ru/publication/issledovanie-kak-banki-poluchayut-klientov-iz-interneta-31495.html> (дата обращения: 17.09.2020).
33. Список кредитных потребительских кооперативов в России // [Электронный ресурс] URL: https://credits.ru/kpk/?PAGEN_1=9&MUL_MODE= (дата обращения: 27.04.2020).
34. Щендрыгина Е.В., Борзенкова К.С. Повышение квалификации сотрудников как основное конкурентное преимущество предприятия // [Электронный ресурс] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povyshenie-kvalifikatsii-sotrudnikov-kak-osnovnoe-konkurentnoe-preimuschestvo-predpriyatiya> (дата обращения: 29.09.2020).
35. Credit Union SWOT Analysis» // [Электронный ресурс] URL: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/credit/credit-union-swot-analysis/> (дата обращения: 29.06.2020).
36. Credit Union // [Электронный ресурс] URL: <https://www.investopedia.com/terms/c/creditunion.asp> (дата обращения: 30.06.2020).

37. Fried H.O., Lovell C.A.K., Turner J.A. Analyze the operating efficiency of a group of university-affiliated credit unions// New York U.S.A. 1996. 247 с.
38. Jacky C. K. Analysis of financial credit risk» Автор: Chow // [Электронный ресурс] Aston business school. U.K. 2017. 61 с. URL: https://docviewer.yandex.ru/view/281422868/?*=uHMN%2BUTLcxd%2F81pknQj4s4yz%2FCV7InVybcI6Imh0dHBzOi8vYXJ4aXYub3JnL3BkZi8xODAyLjA1MzI2LnBkZiIsInRpdGxlljoiMTgwMi4wNTMyNi5wZGYiLCJub2lmcmFtZSI6dHJ1ZSwidWlkIjoiMjg4ODIyODY4IiwidHMiojE2MDkxOTg4ODIxMTYsInl1IjoiMzYxOTQzMDcyMTYwOTAwMDIxOSIsInNlcnBQYXJhbXMiOiJsYW5nPWVuJnRtPTE2MDkxOTg4NzUmdGxkPjJ1Jm5hbWU9MTgwMi4wNTMyNi5wZGYmdGV4dD1KYWNreStDLitLLitBbmFseXNpcyZitmaW5hbmNpYWwrY3JIZG10K3Jpc2smdXJsPWWh0dHBzJTNBLy9hcnhpdj5vcmcvcGRmLzE4MDIuMDUzMjYucGRmJmxyPTI0MCZtaW1lPXBkZiZsMTBuPjJ1JnNpZ249OWIxNzY2YTgxMGE3Y2RkNzNlMmQ3YTZhMzg5NjQ1ODUma2V5bm89MCI9&lang=en (дата обращения: 30.06.2020).
39. Jobe L., Suri T. Credit Union Boards and Credit Union Effectiveness// Madison WI. 1993. 165 с.
40. Chapter 8- Credit Unions, Building Societies and Community Banks// [Электронный ресурс] Parliament of Australia URL: https://www.aph.gov.au/Parliamentary_Business/Committees/Joint/Corporations_and_Financial_Services/Completed_inquiries/2002-04/banking/report/c08(дата обращения: 30.06.2020).

Приложение А
Модель выстраивания свободного денежного потока

Таблица А.1 - Модель выстраивания свободного денежного потока

Бухгалтерский баланс		Отчёт о прибылях и убытках
Источники	Использование	
Валовые ссуды к погашению	Новые ссуды	Процентный доход
- резервы и недополученная прибыль	+ прирост дебиторской задолженности	+ доход от предоставленных услуг
= чистые погашенные ссуды	+ прирост ценных бумаг во владении	- процентные платежи
+ прирост кредитной задолженности	+ прирост чистых основных средств	- резервы на покрытие безнадёжных долгов
+ прирост вкладов	+ прирост прочих активов	+ непроцентный доход
+ прирост внешнего долга	- сокращение вкладов	- непроцентные платежи (вместе с амортизацией)
+ прирост прочих обязательств	- сокращение внешнего долга	+ прибыль от валютных операций
		- налоги
		= чистая прибыль
		+ исключительные статьи
		+ амортизация
+ изменение источников средств	- изменение использования средств	= денежный поток от основной деятельности

Приложение Б
Сравнительный анализ подходов оценки КО и КПК

Таблица Б.1 - Сравнительный анализ подходов оценки КО и КПК

Подход	Метод	КО	КПК
Доходный	Дисконтирование денежных потоков	Позволяет определить будущую полезность банка, при нестабильной динамике доходов. Необходимы показатели за последние 3-5 лет. Наиболее целесообразен для оценки с целью слияний поглощений, анализа изменений отдельных показателей.	Считаем подходящим для оценки КПК с целью присоединения, слияний. Т.к. данный метод позволяет определить будущую доходность кооператива (филиала).
	Капитализации доходов	Применяется для крупных системообразующих кредитных организаций с стабильными темпами роста. Требуется подтверждения другими методами.	Для оценки КПК не подходит как по типу организации, так и требованием определения безрисковой ставки.
Сравнительный	Организация-аналог	Используется с применением котировок акций банка с применением мультипликатора.	Не применим для кредитных кооперативов так как законодательно запрещено производить эмиссию ценных бумаг.
	Сделок	Применяется при наличии информации о стоимости сделок купли-продажи банка с применением мультипликаторов	Не применим для кооперативов, в связи с отсутствием законных способов купли-продажи КПК.
	Отраслевых коэффициентов	Редко применяется Российскими кредитными организациями в связи с отсутствием достаточной информации статистической базы о значении отраслевых коэффициентов.	Не применим т.к. отсутствуют отраслевые коэффициенты для кредитных потребительских кооперативов.

Продолжение Приложения Б

Продолжение таблицы Б.1

Подход	Метод	КО	КПК
Затратный	Чистых активов	Используется для внутренней оценки кредитной организации, т.к. для его применения требуется информация закрытая для внешних оценщиков. Стоимость заключается в оценке активов банка свободных от обязательств.	Может быть применим для КПК с целью присоединения при наличии закрытой информации, которая скорее всего не будет представлена или будет искажена. Считаем наиболее подходящим для оценки КПК.
	Ликвидационной стоимости	Применим при ликвидации или банкротстве банка.	Применим для оценки стоимости ликвидируемого или находящегося на стадии банкротства кооператива.

Приложение В
Различия кредитной организации и кредитного потребительского кооператива

Таблица В.1 - Различия КО и КПК

Кредитная организация	Кредитный потребительский кооператив
Кредит	Заём
Вклады	Сбережения
Уставной капитал	Паевой фонд
Дивиденды	Паенакопления
Клиенты	Пайщики
Акционеры	Пайщики
ФЗ банковской деятельности	ФЗ КПК
Коммерческая организация	Не коммерческая организация
Не может осуществлять производственную, торговую и страховую деятельность	Не может осуществлять производственную и торговую деятельность
Может выпускать эмиссионные ценные бумаги	Не может выпускать эмиссионные ценные бумаги
Может осуществлять операции с ценными бумагами	Не может осуществлять операции с ценными бумагами (кроме государственных, муниципальных ценных бумаг и закладных)
Ограничения по территориальности у банков отсутствуют.	Ограничения по общности. По территориальному признаку не более 5 субъектов в двух соседних федеральных округах
Услуги могут предоставляться как резидентам так и не резидентам	Услуги предоставляются исключительно пайщикам КПК

Продолжение Приложения В

Продолжение таблицы В.1

Размер по территориальности, штату работников, количеству операций, денежных потоков, функций, фондов больше чем в КПК	Размер по территориальности, штату работников, количеству операций, денежных потоков, функций, фондов меньше чем в банке
Может выступать поручителем по обязательствам	Не может выступать поручителем по обязательствам пайщиков или третьих лиц
Требуется лицензия на ведения банковских операций	Требуется состоять в саморегулируемой организации в финансовой сфере кредитных потребительских кооперативов зарегистрированной в Центральном Банке РФ
Требование к минимальному размеру уставного капитала банка: - 300 млн. р. - банк с базовой лицензией; - 1 млрд.р. – банк с универсальной лицензией	Нет такого требования, кроме обязательного норматива соотношения достаточности паевого фонда к привлечённым денежным средствам от членов КПК

Приложение Г
Денежные средства и денежные эквиваленты

Таблица Г.1 – Денежные средства и денежные эквиваленты

Показатель	Сумма по балансу	Степень защищённости	Премия за риск	Скорректиро ванный показатель
Денежные средства на банковском счёте	559	уровень кредитного рейтинга банка AAA(RU)	0,05	531
Денежные средства в кассе организации	4 670	Охраняемое помещение ЧОП, пожарная сигнализация, видео контроль, сейф 2 уровня стойкости к взлому и 1 уровень пожарозащищённости, охрана ОВО.	0,1	4 203
Денежные средства в операционной кассе	3	Охраняемое помещение ЧОП, пожарная сигнализация, видео контроль, сейф 3 уровня стойкости к взлому.	0,5	1
Итого	5 232			4735

Приложение Д
Ретроспективный анализ финансовых нормативов

Таблица Д.1 - Ретроспективный анализ финансовых нормативов

Показатель	2019		2018		2017		2016	Норма
	Значение	Отклонение абсолютной величине с предыдущим периодом	Значение	Отклонение абсолютной величине с предыдущим периодом	Значение	Отклонение абсолютной величине с предыдущим периодом	Значение	
ФН 1	5,1	-0,1	5,0	0,0	5,0	1,2	6,2	более 5%
ФН 2	8,1	-0,2	7,9	-3,0	4,9	-1,2	3,7	менее 20%
ФН 3	1,1	-0,2	0,9	0,8	1,8	5,4	7,2	менее 10%
ФН 4	14,1	-0,2	13,9	5,6	19,5	3,2	22,7	более 6%
ФН 5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,9	21,9	менее 50%
ФН 6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	менее 10
ФН 7	91,5	-2,9	88,6	1,1	89,7	23,8	113,5	более 70%
ФН 8	95,9	-1,0	94,9	152,0	246,9	152,4	399,3	более 75%

Приложение Е
Весовые коэффициенты по показателям НМА

Таблица Е.1 - Весовые коэффициенты по показателям НМА

Вид НМА 1	Показатель 2	Коэффициент 3
Личный кабинет дистанционного обслуживания пайщика (К1)	Информация о займах	0,03
	Информация о сбережениях	0,03
	Информация о взносах	0,03
	Принятие заявления на заём	0,03
	Принятие заявления на сбережения	0,03
	Принятие заявления на вступление	0,03
	Электронное обращение	0,03
	Предоставление онлайн займа	0,03
	Онлайн голосование на собраниях	0,03
	Онлайн оплата по займу	0,03
Сайт (К2)	Новости	0,06
	Информация о предоставляемых услугах с тарифами	0,06
	Контактная информация	0,06
	Уставные документы и положения кооператива	0,06
	Информация о проведённых общих собраниях с итогами и финансовой отчётностью	0,06
Качество построенных бизнес-процессов и организационная структура КПК (К3)	Количество уполномоченных	0,03–более 10 человек 0,02–5-10 человек 0,01 –менее 5 человек
	Количество членов Правления	0,03– более 3 человек 0,02– 3 и меньше человек
	Количество членов Комитета по займам(КЗ)	0,03– более 3 человек 0,02– 3 и меньше человек
	Количество членов Контрольно- ревизионного органа(КРО)	0,03– более 3 человек 0,02– 3 и меньше человек
	Наличие подразделения или отдельного сотрудника по рискам	0,03(Аутсорсинг 0,02)

Продолжение Приложения Е

Продолжение таблицы Е.1

1	2	3
Качество построенных бизнес-процессов и организационная структура КПК (К3)	Наличие подразделения или отдельного сотрудника по ПОД/ФТ/ФРОМУ	0,03(Аутсорсинг 0,02)
	Наличие подразделения или отдельного сотрудника по маркетингу	0,03(Аутсорсинг 0,02)
	Наличие подразделения или отдельного сотрудника по юридическим вопросам	0,03(Аутсорсинг 0,02)
	Наличие подразделения или отдельного сотрудника по бухгалтерским вопросам и финансовому анализу	0,03(Аутсорсинг 0,02)
	Наличие подразделения или отдельного сотрудника по АСУ и ПО вопросам	0,03(Аутсорсинг 0,02)
Квалификация и опыт персонала и членов органов КПК (К4)	Образование (опыт работы) председателя правления	0,03-высшее образование или опыт в сфере более 3 лет 0,06 – высшее экономическое образование или опыт в сфере более 5 лет
	Образование (опыт работы) членов правления	Квалифицированное большинство 0,03-высшее образование или опыт в сфере более 3 лет 0,06 – высшее экономическое образование или опыт в сфере более 5 лет

Продолжение Приложения Е

Продолжение таблицы Е.1

1	2	3
Квалификация и опыт персонала и членов органов КПК (К4)	Образование (опыт работы) членов КЗ	Квалифицированное большинство 0,03-высшее образование или опыт в сфере более 3 лет 0,06 – высшее экономическое образование или опыт в сфере более 5 лет
	Образование (опыт работы) членов КРО	Квалифицированное большинство 0,03-высшее образование или опыт в сфере более 3 лет 0,06 – высшее экономическое образование или опыт в сфере более 5 лет
	Образование (опыт работы) сотрудников	Квалифицированное большинство 0,03-высшее образование или опыт в сфере более 3 лет 0,06 – высшее экономическое образование или опыт в сфере более 5 лет
Страхование рисков (К5)	Страхование на случай банкротства заёмщика	0,06
	Страхование на случай смерти заёмщика	0,06
	Страхование на случай потери трудоспособности заёмщика	0,06
	Страхование залогового имущества	0,06
	Страхование личных сбережений на случай банкротства КПК	0,06

Приложение Ж
Экспертные оценки

Таблица Ж.1 - Экспертные оценки

Вид НМА		Личный кабинет дистанционного обслуживания пайщика	Сайт	Качество построенных бизнес-процессов и организационная структура КПК	Квалификация и опыт персонала и членов органов КПК	Страхование рисков
1	2	3	4	5	6	7
Эксперт 1	Процент влияния на балансовую стоимость	0,2	0,1	0,4	0,1	0,3
	Коэффициент компетентности	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
	Скорректированный процент	0,16	0,08	0,32	0,08	0,24
Эксперт 2	Процент влияния на балансовую стоимость	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
	Коэффициент компетентности	1	1	1	1	1
	Скорректированный процент	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
Эксперт 3	Процент влияния на балансовую стоимость	0,4	0,4	0,1	0,3	0,2
	Коэффициент компетентности	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
	Скорректированный процент	0,36	0,36	0,09	0,27	0,18
Эксперт 4	Процент влияния на балансовую стоимость	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3
	Коэффициент компетентности	1	1	1	1	1
	Скорректированный процент	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3
Эксперт 5	Процент влияния на балансовую стоимость	0,4	0,1	0,3	0,4	0,3
	Коэффициент компетентности	1	1	1	1	1
	Скорректированный процент	0,4	0,1	0,3	0,4	0,3

Продолжение Приложения Ж

Продолжение таблицы Ж.1

1	2	3	4	5	6	7
Эксперт 6	Процент влияния на балансовую стоимость	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
	Коэффициент компетентности	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
	Скорректированный процент	0,21	0,28	0,28	0,28	0,28
Эксперт 7	Процент влияния на балансовую стоимость	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3
	Коэффициент компетентности	1	1	1	1	1
	Скорректированный процент	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3
Эксперт 8	Процент влияния на балансовую стоимость	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4
	Коэффициент компетентности	1	1	1	1	1
	Скорректированный процент	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4
Средний процент по скорректированным оценкам		0,29125	0,29	0,31125	0,31625	0,3

Приложение 3
Бухгалтерский баланс КПК «Капитал Плюс» на 31 декабря 2019г

Таблица 3.1 – Бухгалтерский баланс КПК «Капитал Плюс» на 31 декабря 2019г

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	73	116	91
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Итого по разделу I	1100	73	116	91
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	47	13	91
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
Дебиторская задолженность	1230	16 611	17 065	9 201
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	48 018	44 531	15 542
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5 232	4 213	2 080
Прочие оборотные активы	1260	20	42	118
Итого по разделу II	1200	69 928	65 864	26 967
БАЛАНС	1600	70 001	65 980	27 058
ПАССИВ				
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ				
Паевой фонд	1310	7 785	7 315	3 610
Целевой капитал	1320	-	-	-
Целевые средства	1350	288	271	2 202
Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	1 874	1 541	5 024
Резервный и иные целевые фонды	1370	-	-	316
Итого по разделу III	1300	11 335	10 226	7 058

Продолжение Приложения 3

Продолжение таблицы 3.1

1	2	3	4	5
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	28 802	29 268	14 278
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	28 802	29 268	14 278
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	29 525	26 291	5 236
Кредиторская задолженность	1520	339	195	486
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	1 687	999
Итого по разделу V	1500	29 864	26 486	5 722
БАЛАНС	1700	70 001	65 980	27 058

Приложение И
Бухгалтерский баланс КПК «Народный Кредит» на 31 декабря 2019г

Таблица И.1– Бухгалтерский баланс КПК «Народный Кредит» на 31 декабря 2019г

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	-	-	-
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	636	19 750	27 142
Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Итого по разделу I	1100	636	19 750	27 142
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	35	22	27
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
Дебиторская задолженность	1230	13 818	9 874	12 050
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	23 171	12 685	9 422
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 150	1 809	952
Прочие оборотные активы	1260	95	2 121	1 486
Итого по разделу II	1200	38 269	26 511	23 938
БАЛАНС	1600	38 904	46 261	51 080
ПАССИВ				
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ				
Паевой фонд	1310	3 004	2 940	3 198
Целевой капитал	1320	-	-	-
Целевые средства	1350	288	-	-
Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	1 874	1 541	5 024
Резервный и иные целевые фонды	1370	-	-	-
Итого по разделу III	1300	5 166	4 481	8 222

Продолжение Приложения И

Продолжение таблицы И.1

1	2	3	4	5
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	12 586	8 128	27 256
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	2 950	3 000
Итого по разделу IV	1400	12 586	11 078	30 256
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	20 871	27 603	11 423
Кредиторская задолженность	1520	281	1 412	180
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	1 687	999
Итого по разделу V	1500	21 152	30 702	12 602
БАЛАНС	1700	38 904	46 261	51 080

Приложение К

Бухгалтерский баланс КПК «Личные Финансы» на 31 декабря 2019г

Таблица К.1 – Бухгалтерский баланс КПК «Личные Финансы» на 31 декабря 2019г

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
1	2	3	4	5
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	3 872	5 453	2 756
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Итого по разделу I	1100	3 872	5 453	2 756
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	331	252	1
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
Дебиторская задолженность	1230	1 361	1 644	862
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 010	3 766	4 268
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	933	648	783
Прочие оборотные активы	1260	192	91	-
Итого по разделу II	1200	7 825	6 401	5 914
БАЛАНС	1600	11 699	11 854	8 670
ПАССИВ				
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ				
Паевой фонд	1310	550	550	550
Целевой капитал	1320	-	-	-
Целевые средства	1350	-	184	184
Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	-	-	-
Резервный и иные целевые фонды	1370	2 162	1 158	1 150
Итого по разделу III	1300	2 712	1 892	1 884

Продолжение Приложения К

Продолжение таблицы К.1

1	2	3	4	5
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	7 614	5 781	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	1	-	-
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	7 615	5 781	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	571	898	5 426
Кредиторская задолженность	1520	802	3 283	1 326
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	1 373	4 181	6 788
БАЛАНС	1700	11 699	11 854	8 672